

memoria annual

2005
f a l a b e l l a



f.



nuestros clientes son el centro del más completo retail integrado



Indicadores de interés

S.A.C.I. falabella

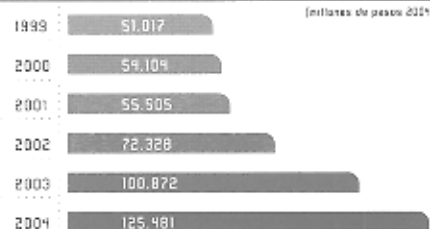
estado de resultados consolidado

(millones de pesos 2004)

	2004	2003
ingresos de explotación	1.607.096	1.089.677
costos de explotación	(1.135.241)	(760.146)
margen de explotación	471.855	329.531
gastos de administración	(309.824)	(209.742)
resultado operacional	162.030	119.789
resultado no operacional	(12.378)	(2.545)
impuesto a la renta	(18.112)	(15.293)
interés minoritario	(1.581)	(1.510)
amortización mayor valor	522	432
utilidad del ejercicio	125.481	100.872

utilidades consolidadas

(millones de pesos 2004)

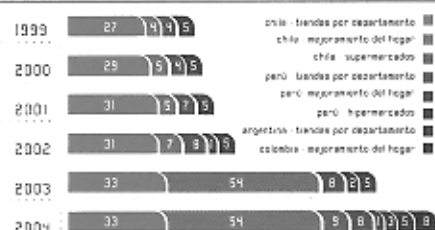


ventas consolidadas

(millones de pesos 2004)

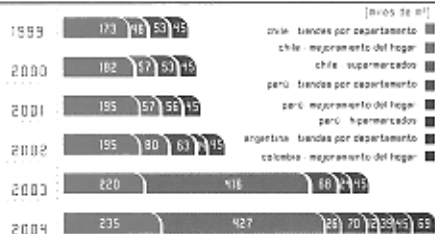


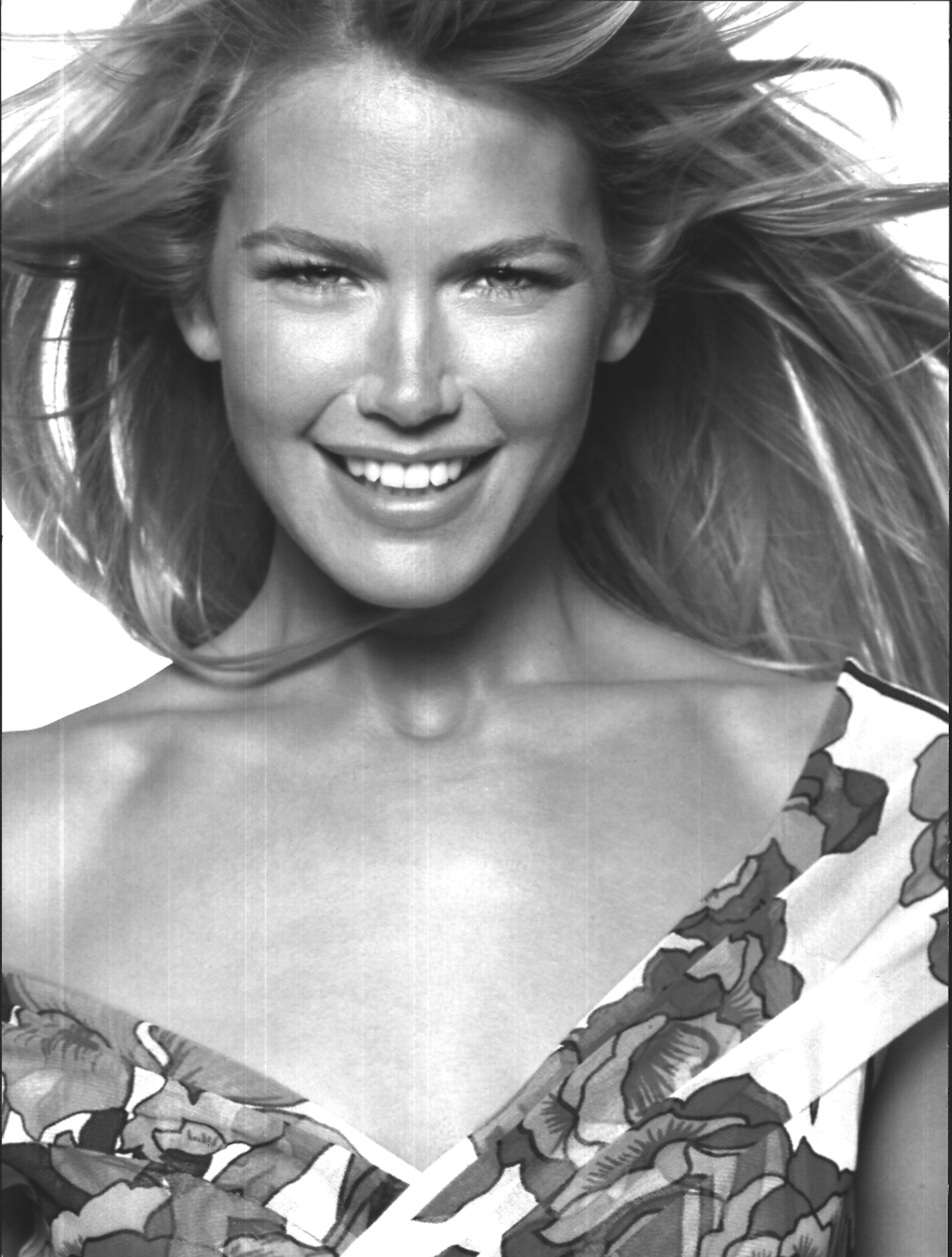
número de tiendas



superficie total de tiendas

(miles de m²)





carta del presidente

>> estimados accionistas:

Me es grato comunicarles que el ejercicio 2004 ha sido muy propicio para Falabella. Por un lado, la reactivación económica del país continuó reflejándose positivamente en nuestros resultados. Así, Falabella obtuvo ingresos por MM\$ 1.607.096, con un crecimiento de 47,5% en relación a 2003, mientras las utilidades alcanzaron los MM\$ 125.481, un 24,4% más que el año anterior.

Por otro lado, 2004 ha sido un año de grandes cambios internos para Falabella, realizados siempre en pos de agregar valor tanto a nuestra compañía como a nuestra oferta de productos y servicios.

En este sentido, en agosto ingresamos al rubro del retail alimenticio en Chile a través de la compra por US\$ 62,5 millones del 88% de Supermercados San Francisco, un operador reconocido por su eficiencia y que comparte nuestros valores empresariales.

Al igual que en Chile, en Perú Falabella también está presente desde este año en todas las áreas de negocios en las que participa. En octubre Sodimac inauguró su primer local en Lima al lado del tercer hipermercado Tottus, con un éxito que superó todas las expectativas. Adicionalmente, tanto Tottus como CMR fueron elegidas entre las 25 mejores empresas para trabajar del Perú.

Por su parte, en Argentina, tras varios años de arduo trabajo por sobrellevar la crisis económica, Falabella logró afianzarse como una empresa rentable, experimentando además un crecimiento de sus ventas de 32,5% durante el año. Esto llevó a la decisión de continuar expandiendo nuestras operaciones en dicho país a partir de 2005.

Además, tanto en Chile como Perú y Argentina, Tiendas por Departamento continuó reforzando su liderazgo de mercado a través de un plan de remodelación de locales tendiente a modernizarlos de acuerdo a las preferencias de los consumidores. Todo lo anterior nos llevó a formalizar la existencia de seis pilares sobre los cuales afianzar nuestro crecimiento a futuro: Tiendas por Departamento, Mejoramiento del Hogar, Supermercados, Retail Financiero, Banco e Inmobiliaria.

Adicionalmente, llevamos a cabo una serie de acciones con el fin de maximizar nuestra eficiencia operativa e integrar las mejores prácticas de todas las áreas de negocios para potenciar nuestro crecimiento y proceso de internacionalización.

Así, inauguramos una oficina en Shangai para conocer mejor a nuestros proveedores, explorar nuevas posibilidades en el mercado asiático y fiscalizar la calidad de los productos. Además, iniciamos un importante proyecto para integrar las operaciones logísticas de Tiendas por Departamento, Sodimac y San Francisco en un mismo centro de distribución. Igualmente, las posibilidades inmobiliarias que surgieron de la incorporación de Sodimac y San Francisco nos llevaron a fortalecer nuestra Área Inmobiliaria con la formación de la Sociedad de Rentas. De la misma manera, consolidamos nuestros servicios financieros con la creación del área Retail Financiero, que integra a CMR, Viajes y Seguros.

Por otro lado, efectuamos una exitosa emisión de bonos en torno a los US\$ 300 millones para financiar algunas inversiones, como la compra de San Francisco y nuevas tiendas Sodimac, además de inversiones en Perú y Argentina.

Quisiera dar la más cordial bienvenida a Juan Benavides a la gerencia general de S.A.C.I. Falabella. Estamos convencidos que, dado su profundo conocimiento de nuestras diversas áreas de negocios, es la persona más apropiada para conducir a Falabella en nuestro nuevo rumbo de expansión e integración.

De esta forma, continuamos trabajando en nuestro permanente objetivo por entender y satisfacer al consumidor - nuestra razón de ser - aprovechando nuestra capacidad de innovar y anticipándonos y adaptándonos a los cambios con rapidez.

Para concluir, quiero felicitar y agradecer a los directores por su invaluable aporte para hacer de Falabella una empresa cada vez más grande en todo sentido. Igualmente, doy las gracias a todos los accionistas por su confianza y apoyo, así como a nuestros proveedores y a cada uno de los millones de clientes que nos prefieren.

Finalmente, quiero expresar mi especial gratitud a todas las personas que trabajan en Falabella porque ellas son la base de nuestro sostenido liderazgo. La permanente y continua capacitación de nuestros empleados ha permitido que ellos vayan desarrollándose profesionalmente y que así logremos una mejor atención a nuestros clientes.

Cordialmente,

Reinaldo Solari M.
Presidente S.A.C.I. Falabella

directorio

... S.A.C.I. falabella



>> directorio

• Reinaldo Solari Magnasco	Ingeniero Civil	Rut: 1.720.069-0
• Juan Cuneo Solari	Ingeniero Comercial	Rut: 3.066.418-3
• José Luis del Río Goudie	Ingeniero Civil	Rut: 4.773.832-6
• Alfredo Moreno Charme	Ingeniero Civil	Rut: 6.992.929-k
• Carlos Heller Solari	Empresario	Rut: 8.717.000-4
• Juan Carlos Cortés Solari	Ingeniero Comercial	Rut: 7.017.522-3
• María Cecilia Karlezi Solari	Empresaria	Rut: 7.005.097-8
• Sergio Cardone Solari	Ingeniero Comercial	Rut: 5.082.229-k
• Hernán Büchi Buc	Ingeniero Civil	Rut: 5.718.666-6

Reinaldo Solari
presidente
S.A.C.I. falabella

Juan Cuneo
vicepresidente ejecutivo
S.A.C.I. falabella

[Handwritten signature]

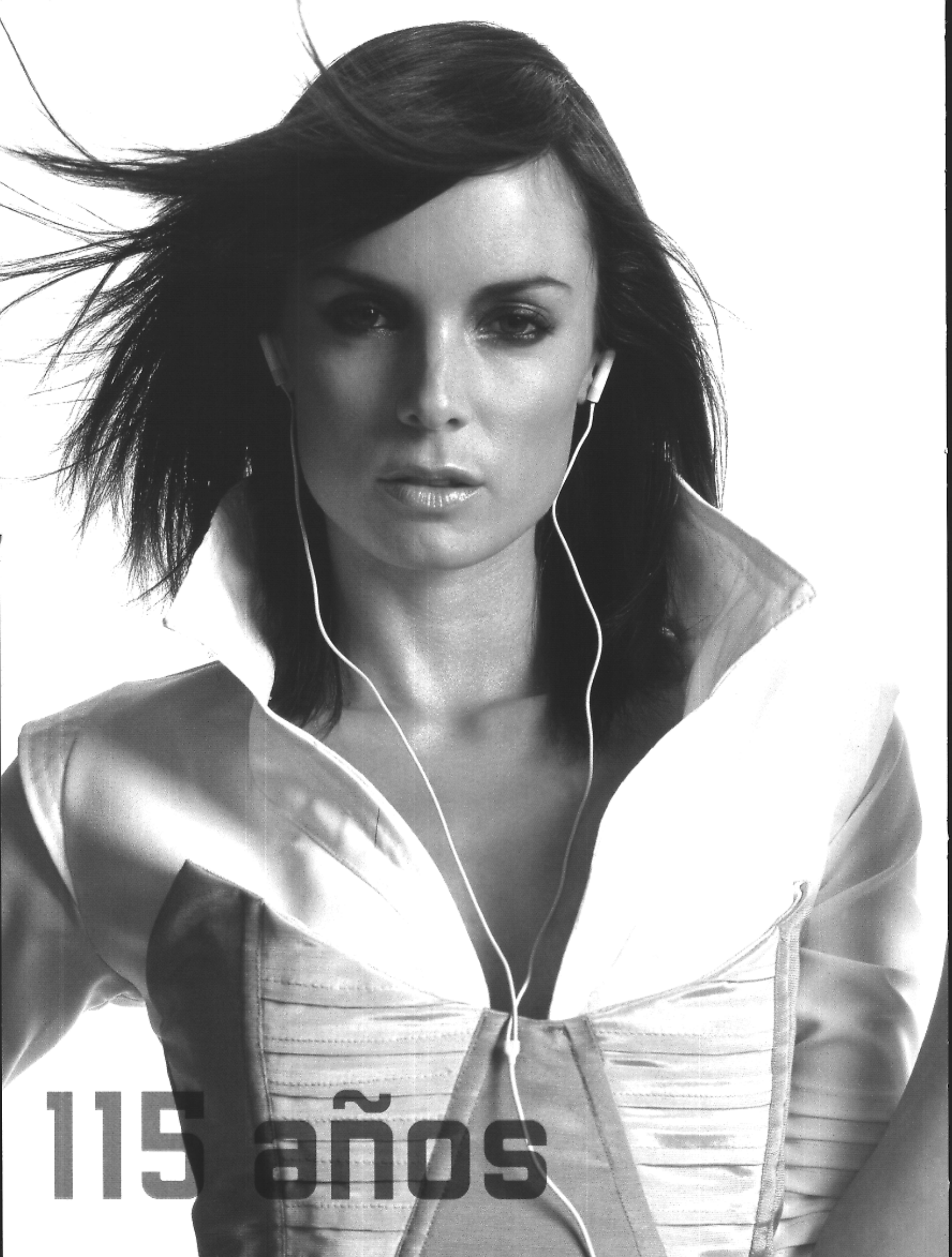


administración

... S.A.C.I. falabella

>> administración

S.A.C.I. falabella			
Gerente General Corporativo	Juan Benavides Feliú	Ingeniero Comercial	5.633.221-9
tiendas por departamento			
Gerente General Tiendas por Departamento	Juan Pablo Montero Schepeler	Ingeniero Civil	9.357.959-3
Gerente Comercial Tiendas por Departamento	Agustín Solari Álvarez	Ingeniero Comercial	8.458.863-6
Gerente de Negocios Tiendas por Departamento	Andrés Eyzaguirre Astaburuaga	Ingeniero Comercial	7.343.778-4
mejoramiento del hogar			
Gerente General Sodimac	Guillermo Agüero Piwonka	Ingeniero Civil	8.779.273-8
Gerente Operaciones Sodimac	Sandro Solari Donaggio	Ingeniero Civil	9.585.729-9
Gerente Comercial Sodimac	Francisco Torres Larrain	Ingeniero Civil	7.006.016-7
supermercados			
Gerente General San Francisco	Marcelo Fernandino Pagueguy	Ingeniero Civil	10.908.442-5
retail financiero			
Gerente General Retail Financiero	Michel Awad Bahna	Ingeniero Comercial	7.774.580-7
Gerente General CMR	Ignacio Concha Ureta	Ingeniero Civil	5.926.062-6
banco			
Gerente General Banco Falabella	Juan Enrique Vilajuana Rigau	Ingeniero Comercial	6.817.159-8
inmobiliaria			
Gerente General Sociedad de Rentas Falabella	Rodrigo Julian Pope	Ingeniero Civil	7.522.782-5
falabella internacional			
Country Manager Perú	Cristobal Irrazabal Philippi	Ingeniero Civil	10.216.082-7
Gerente Saga Falabella	Juan Xavier Roca Mendenhall	Economista	710009226
Gerente Sodimac Perú	Rodrigo Fajardo Zilleruelo	Ingeniero Comercial	7.649.739-7
Gerente Tottus	Juan Fernando Correa Malachowski	Ingeniero Industrial	10831582 ^{DNI}
Gerente CMR Perú	Rafael Rizo Patrón Basurco	Administrador de Empresas	07812802 ^{DNI}
Country Manager Argentina	Augusto Coello Lizana	Ingeniero Civil	11.093.684-2
Gerente CMR Argentina	Ricardo Zimmerman	Lic. en Adm. de Empresas	12.472.903
Country Manager Colombia	Ricardo Hepp de los Rios	Ingeniero Comercial	7.617.431-8
S.A.C.I. falabella			
Gerente Finanzas Corporativas	Jaime Durnuty Ortúzar	Ingeniero Comercial	7.870.858-1
Gerente Contralor Corporativo	Fernando Batlle Moraga	Ingeniero Civil	5.863.809-9
Gerente Planificación y Desarrollo	Juan Guillermo Espinosa Fuentes	Ingeniero Civil	10.111.041-9
Gerente Recursos Humanos	Andrés León Schleyer	Abogado	8.190.120-1
Gerente Administradora CMR	Pablo Meza Martínez	Ingeniero Civil	6.699.659-k
Gerente Centro de Distribución	Cristián Lange Guillén	Ingeniero Comercial	9.352.564-7



115 años

historia

falabella · contigo toda la vida

1889

Los orígenes de Falabella se remontan a 1889, año en que Salvatore Falabella abre la primera gran sastrería del país.

1937

Se integra a la empresa Alberto Solari, quien imprime un renovado impulso con la incorporación de nuevos productos y puntos de venta con artículos de moda para la familia. Falabella se transforma en una importante tienda de vestuario.

1958

El éxito y posicionamiento alcanzado por Falabella en el mercado permite la incorporación de una gran variedad de productos para el hogar, transformándose en una tienda por departamentos.

1980

Con el objeto de satisfacer la creciente demanda de crédito por parte de sus clientes, Falabella implementa CMR, su propia tarjeta de crédito.

1990

Falabella ingresa al negocio de los centros comerciales, ubicándose principalmente en sectores con alto potencial de crecimiento en sus ingresos. Así, en 1990 se inaugura Plaza Vespucio en la Florida, el primer mall dirigido a los segmentos emergentes de la economía. Posteriormente se abrieron seis nuevos malls Plaza: Oeste en Maipú, El Trébol en Concepción, La Serena, Tobalaba en Puente Alto, Los Angeles y Norte en Huechuraba.

1993

Falabella inicia su proceso de internacionalización al abrir su primera tienda en Mendoza, Argentina. Esta es seguida por otras tiendas en las ciudades de Rosario, Córdoba y San Juan, en dicho país.

1995

Falabella ingresa al mercado peruano, tras la adquisición de Saga, cadena que tenía dos tiendas en Lima.

1996

La compañía se transforma en sociedad anónima abierta, y en noviembre comienza la transacción de sus acciones en la Bolsa de Comercio.

1997

Falabella ingresa a una nueva área de negocio, con la firma de un contrato de asociación con The Home Depot, líder mundial en el rubro del mejoramiento para el hogar. Asimismo, amplía su oferta de servicios con la creación de Viajes Falabella y Seguros Falabella.

1998

Se abren las dos primeras tiendas en Chile de The Home Depot. Además se crea el Banco Falabella, a través de la compra de la licencia del ING Bank Chile.

1999

Comienzan las operaciones de venta por internet en Chile. Por otro lado, dentro del proceso de crecimiento en el extranjero, un hito muy importante es la inauguración de la primera tienda por departamentos en Buenos Aires. Ese mismo año, Falabella compra el 20% de Farmacias Ahumada.

2001

Falabella adquiere la totalidad de The Home Depot Chile, financiado por la exitosa colocación de un bono, tras lo cual nació HomeStore. A su vez, comienza la expansión a provincias en Perú, con la apertura de tres locales, de menor formato, en el norte de ese país.

2002

En Perú se inaugura la tienda en Arequipa y Falabella incursiona en el negocio de los hipermercados a través de la creación de Tottus, abriendo el primer local en el Cono Norte de Lima. En Chile, se incorporan dos nuevas tiendas HomeStore, ubicadas en la Reina y en Vicuña Mackenna, totalizando siete locales.

2003

La fusión de Falabella con Sodimac S.A. consolida el desarrollo del área de mejoramiento del hogar y materiales para la construcción, y potencia la internacionalización de la compañía, dada la presencia de Sodimac en Colombia. En Perú se aumenta la presencia en el negocio de alimentación con la inauguración del segundo hipermercado Tottus en Lima. Mall Plaza se convierte en el mayor operador de Chile, con la construcción de los malls en Los Angeles y en la comuna de Huechuraba.

2004

En Chile, Falabella ingresa al rubro de alimentos con la adquisición del 88% de Supermercados San Francisco, mientras en Perú Sodimac inaugura exitosamente su primer local en Lima. De esta manera, en ambos países Falabella integra todas las áreas de negocios en las que participa. Adicionalmente, la formación de la Sociedad de Rentas responde al crecimiento del grupo y el fortalecimiento del Área Inmobiliaria. Además, Falabella consolida a CMR, Viajes y Seguros creando el Área de Retail Financiero.

A black and white close-up portrait of a woman with dark, wavy hair, looking directly at the camera with a slight smile. She is wearing a dark, textured garment with several large, ornate diamond brooches. One brooch on her left shoulder is shaped like a cluster of grapes, and another on her right shoulder is shaped like a flower. A third brooch is visible on her chest.

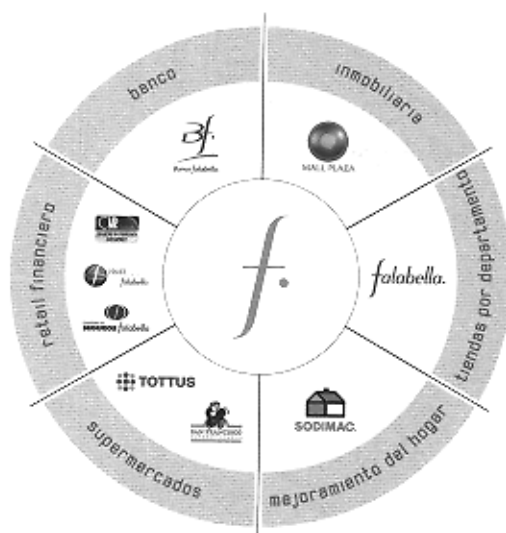
"como retail integrado falabella definitivamente es el más consolidado,
el más atractivo y el más significativo en términos de integración de
negocios que le da una oferta completa a los consumidores"

Juan Benavides - gerente general S.A.C.I. falabella

única

S.A.C.I. falabella

retail integrado:
 sinergia con autonomía



Con la compra del 88% de Supermercados San Francisco en agosto de 2004, Falabella ingresó como un actor relevante en el rubro de alimentos en Chile, pasando a cubrir con sus diversas actividades aproximadamente el 60% de las necesidades de compra del consumidor. Igualmente, este año también se convirtió en un actor destacado en todos los negocios de retail en Perú tras la exitosa inauguración de Sodimac en Lima. Por su parte, los auspiciosos resultados de tiendas por departamento en Argentina motivaron la decisión de seguir creciendo en ese país. Además, el área de Retail Financiero, que cruza todos los negocios, se consolida como un actor principal tanto en Chile como en Perú y Argentina. Y en Colombia, continúa una fuerte expansión a través de Sodimac.

Todo lo anterior llevó a una reestructuración interna de Falabella a lo largo del año, en la cual se formalizó la existencia de seis



pilares fundamentales sobre los cuales fortalecer el crecimiento a futuro: Tiendas por Departamento, Mejoramiento del Hogar, Supermercados, Retail Financiero, Banco y Área Inmobiliaria. Adicionalmente, llegó a la gerencia general del grupo Juan Benavides, quien trae al cargo la ventaja de conocer muy profundamente todos los negocios debido a su previa experiencia como gerente general de CMR.

En la siguiente entrevista, Juan Benavides conversa sobre los temas más relevantes del año y el norte de S.A.C.I. Falabella.

¿qué significa ser un operador de retail integrado?

Se trata de capitalizar el traspaso de experiencias, de culturas y de mejores prácticas y de capturar las sinergias de todas las diferentes áreas de acción para que todos estos negocios que son parecidos, pero distintos a la vez, operen mejor juntos que cada uno por su cuenta. Pero al mismo tiempo, cada uno manteniendo su identidad y autonomía.

La ventaja que tiene esta integración de los pilares es la oferta de servicios, de productos y de intangibles que tiene el grupo para los consumidores. A nuestros clientes tenemos que ofrecerles los mejores productos, a los mejores precios, con la mejor variedad, y de la forma que mejor satisfaga sus necesidades y eso se logra con este círculo integrado.

dentro de este esquema, ¿qué le aporta la incorporación de supermercados san francisco al grupo?

Claramente en Chile faltaba cerrar este círculo con el rubro alimentos. Siempre hemos sido muy cuidadosos de las inversiones que realizamos por lo cual hace años venimos haciendo una infinidad de evaluaciones y pensamos que éste era el momento preciso para entrar.

San Francisco es uno de los operadores más eficientes que hay en el mercado de retail y tiene un espíritu y una forma de hacer negocios que no

"no solamente queremos que cada uno de nuestros negocios sea líder en su área, sino además que como conjunto operen de una forma que sea irreplicable"

Juan Benavides gerente general S.A.C.I. Falabella

solamente nos va a aportar para manejar alimentos sino que va a traer un montón de conocimientos al resto de nuestros negocios. Igualmente, dada la plataforma que posee Falabella, tenemos un gran potencial para desarrollar el negocio. En todo sentido, San Francisco calza perfectamente con la visión de Falabella.



dentro de todo este proceso de integración, este año se formalizó la creación de retail financiero como un pilar de falabella. ¿en qué se basa el concepto de retail financiero?

Este concepto transmite muy bien cómo nos percibimos, cómo operamos y cómo abordamos a nuestros clientes. Retail Financiero integra a CMR, Seguros, Viajes, transferencia de dinero, venta de tickets y muchos otros servicios. Todos ofrecen productos intangibles que nacieron en las tiendas, que se venden en las tiendas y que tratamos de la misma manera que cualquier otro producto. Los clientes son los mismos y tenemos que ofrecerles un buen producto a un buen precio, con una amplia variedad y buena calidad. Esto significa estar constantemente investigando el mercado para estar en sintonía con sus preferencias. Finalmente, tiene que ver con los consumidores por lo que en el fondo es un negocio de retail.

S.A.C.I. falabella

tiendas por departamento	mejoramiento del hogar	supermercados	retail financiero	banco	inmobiliaria
chile	chile	chile - San Francisco	chile	chile	mall plaza
Locales 33	Locales 54	Locales 9	nº de tarjetas 3.000.000	ROE 2004 28%	totalis 7
Superficie 235.000 m²	Superficie 427.000 m²	Superficie 26.000 m²	viajes falabella	Market Share colocación de consumo 5,6%	Superficie 680.000 m²
perú	perú	perú - Tottus	perú		megacenter
Locales 8	Locales 1	Locales 3	cmr		Malls 1
Superficie 70.000 m²	Superficie 12.000 m²	Superficie 39.000 m²	nº de tarjetas 1.000.000		Superficie 30.000 m²
			viajes falabella		
			seguros falabella		
argentina	colombia		argentina		
Locales 5	Locales 8		cmr		
Superficie 45.000 m²	Superficie 69.000 m²		nº de tarjetas 450.000		
			viajes falabella		
			seguros falabella		

* Todas las superficies corresponden a m² construidos, excepto San Francisco y Tottus Colombia, las que corresponden a superficies de venta.

¿por qué se consolida un área inmobiliaria como pilar de falabella?

Por un lado, a raíz de la fusión con Sodimac, vimos la necesidad de crear un operador dentro de Falabella que nos preste servicios inmobiliarios y nos apoye en este aspecto tan fundamental de nuestra integración como retailer, que es cómo tiene que ser el desarrollo inmobiliario de esta empresa hacia adelante. Por lo mismo, este año creamos la Sociedad de Rentas Falabella.

Por otro lado, está el negocio inmobiliario como tal. Falabella tiene el 50% de Mall Plaza y en ese sentido ya existe un desarrollo en términos de dónde están los focos de comercio de los consumidores hoy día. Para nosotros es tan relevante el tema inmobiliario, no solamente como respaldo a los negocios de Falabella sino además como negocio en sí, que es fundamental que haya un equipo focalizado en ello. La idea es aprovechar todas las oportunidades que presenta el área inmobiliaria.

¿con qué fin se efectuó la emisión de bonos de diciembre?

Vendimos aproximadamente US\$ 300 millones en la colocación de dos bonos, uno a mediano plazo y otro a largo plazo. Fue una emisión muy exitosa que nos permite seguir financiados a tasas históricamente bajas, de 3,64% el corto y 4,78% el largo.

También va a financiar la compra del 88% de Supermercados San Francisco por US\$ 62,5 millones y otras inversiones. Con esta emisión queda muy bien ordenada la casa para todo lo que venga por delante.

falabella
internacional



tiendas por depto.

■ ■ ■

mejoramiento del hogar

■ ■ ■

supermercados

■ ■

retail financiero

■ ■ ■

banco

■

inmobiliaria

■ ■



ahora que falabella ya está presente en cuatro países. ¿cuáles son los planes de internacionalización del grupo?

El ir avanzando hacia un retail cada vez más integrado es lo que nos ha permitido ser exitosos en Chile. Para nosotros la internacionalización, que significa introducir toda nuestra capacidad y know-how en otros países, constituye una oportunidad tremenda y es el próximo paso natural. Esto no implica que va a tener el mismo formato en todos lados. Es una estrategia global pero que se ajusta a la realidad local porque las oportunidades, los consumidores y las dificultades son distintas en cada mercado. Pero la idea es seguir fortaleciendo e integrando todos nuestros pilares en los países donde operamos hoy día.

En el caso de Sodimac hay una cantidad de inversiones importantes que van a ocurrir en los próximos años tanto en Chile como Perú y Colombia. En el caso de las tiendas por departamento seguimos creciendo en Argentina, Perú y Chile. En el caso de alimentos, estamos consolidando Tottus en Perú y recién ingresamos al rubro en Chile, donde existe un tremendo potencial de crecimiento. En el caso de retail financiero, se forma un círculo virtuoso con el retail comercial porque en la medida que crece uno crece el otro y viceversa.

dado el crecimiento, reestructuración y diversificación de la empresa, ¿falabella se perfila como el principal retailer de sudamérica?

Como retail integrado Falabella definitivamente es el más consolidado, el más atractivo y el más significativo en términos de integración de negocios que le da una oferta completa a los consumidores. Lo interesante es que todavía queda mucho más por hacer. Entrar a otros negocios genera más oportunidades. Ahora Falabella tiene muchos más frentes donde tiene potencial de crecimiento. Pero queremos un crecimiento rentable. Todas las decisiones, por menores que sean, se han ido tomando en pos de que contribuyan al valor de S.A.C.I. Falabella en su conjunto.

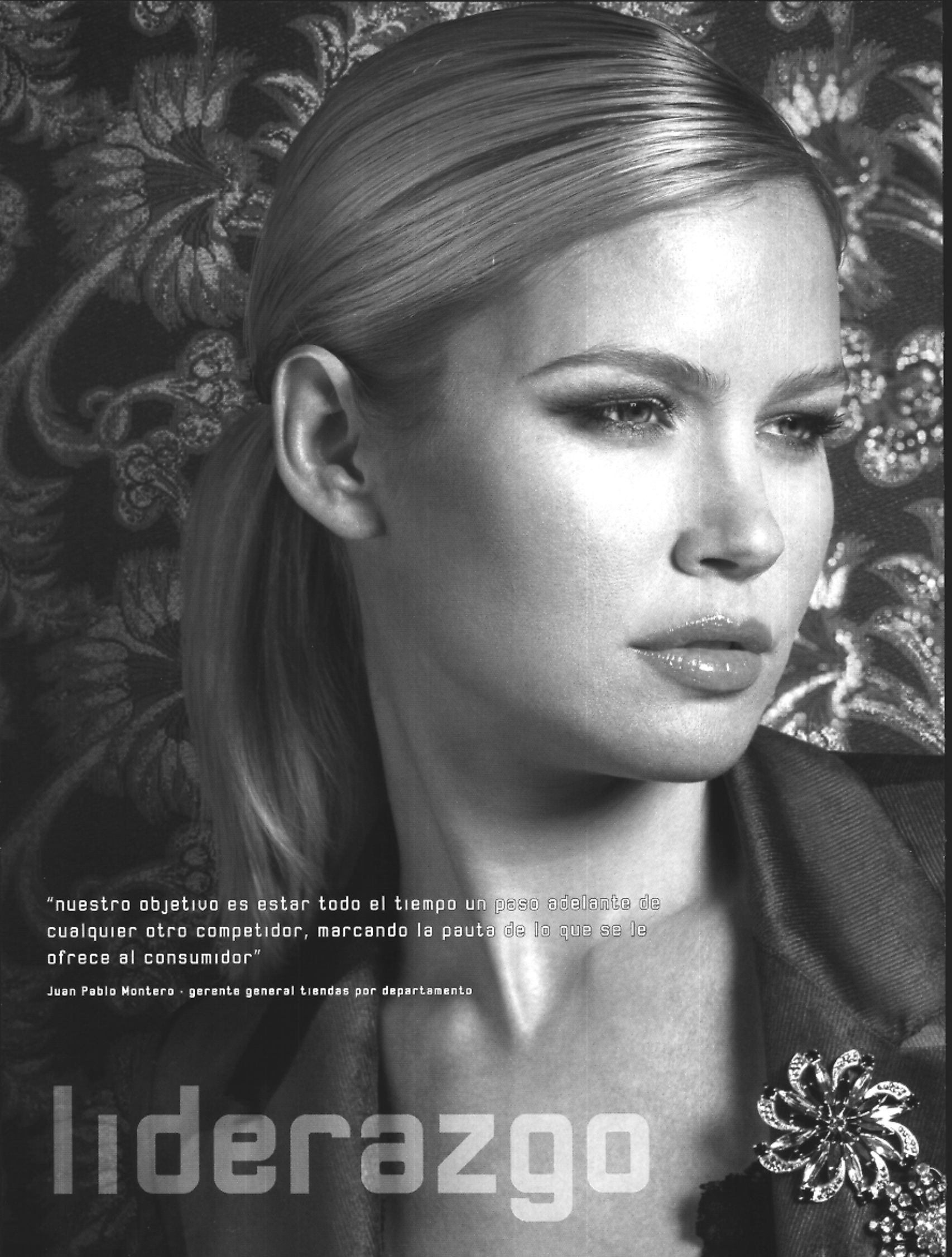
¿qué visión trae a la gerencia general de falabella? ¿cuáles son sus mayores desafíos?

Mi experiencia viene de un área que se cruza transversalmente con todos los negocios de Falabella, lo cual me ha permitido conocerlos muy de cerca y trabajar a fondo el tema de la integración. La visión es de fortalecer e integrar, lo cual conlleva el desafío de formar un equipo de primer nivel que nos permita lograr un fuerte crecimiento regional en forma armónica en todos los negocios, manteniendo el foco en el cliente y acompañado de un proceso permanente de innovación e integración para seguir desarrollando el sólido liderazgo que siempre ha caracterizado a Falabella.

No solamente queremos que cada uno de nuestros negocios sea líder en su área, sino además que como conjunto operen de una forma que sea irrepetible. Entonces tenemos que ocuparnos de aprovechar todas las sinergias, de que se comuniquen fluidamente todos los negocios, de que todas las buenas prácticas se transmitan, de generar eficiencias y ahorros de costos. Es todo un proceso de traspaso de experiencias y culturas tremendamente enriquecedor para todos y en todos los planos de nuestra evolución como empresa.



Juan Bannuinos
gerente general
S.A.C.I. Falabella



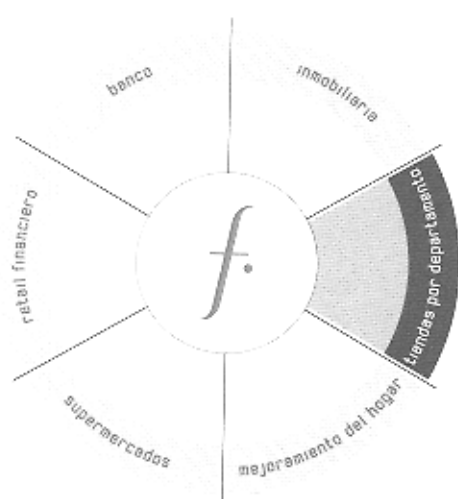
"nuestro objetivo es estar todo el tiempo un paso adelante de cualquier otro competidor, marcando la pauta de lo que se le ofrece al consumidor"

Juan Pablo Montero · gerente general tiendas por departamento

Liderazgo

tiendas por departamento

siempre un paso adelante



❖❖ Falabella Tiendas por Departamento continuó consolidando su liderazgo en esta área, alcanzando un crecimiento de 11% en ventas durante el año. En un mercado cada vez más competitivo, donde el precio promedio de los productos tiende a la baja, mientras el consumidor se pone cada vez más exigente, la fortaleza de Falabella es saber reinventarse una y otra vez. "La idea es estar todo el tiempo un paso adelante de cualquier otro competidor, marcando la pauta de lo que se le ofrece al consumidor", comparte Juan Pablo Montero, gerente general de Tiendas por Departamento.

Una de las formas de lograrlo ha sido renovando constantemente el mix de productos sin transar nunca con la calidad. Teniendo esto en cuenta y con el fin de generar una mayor coordinación y eficiencia en el sourcing - y dado que gran parte del volumen de compra de las tiendas viene de China - este año Falabella abrió una

falabella.

... tiendas por departamento

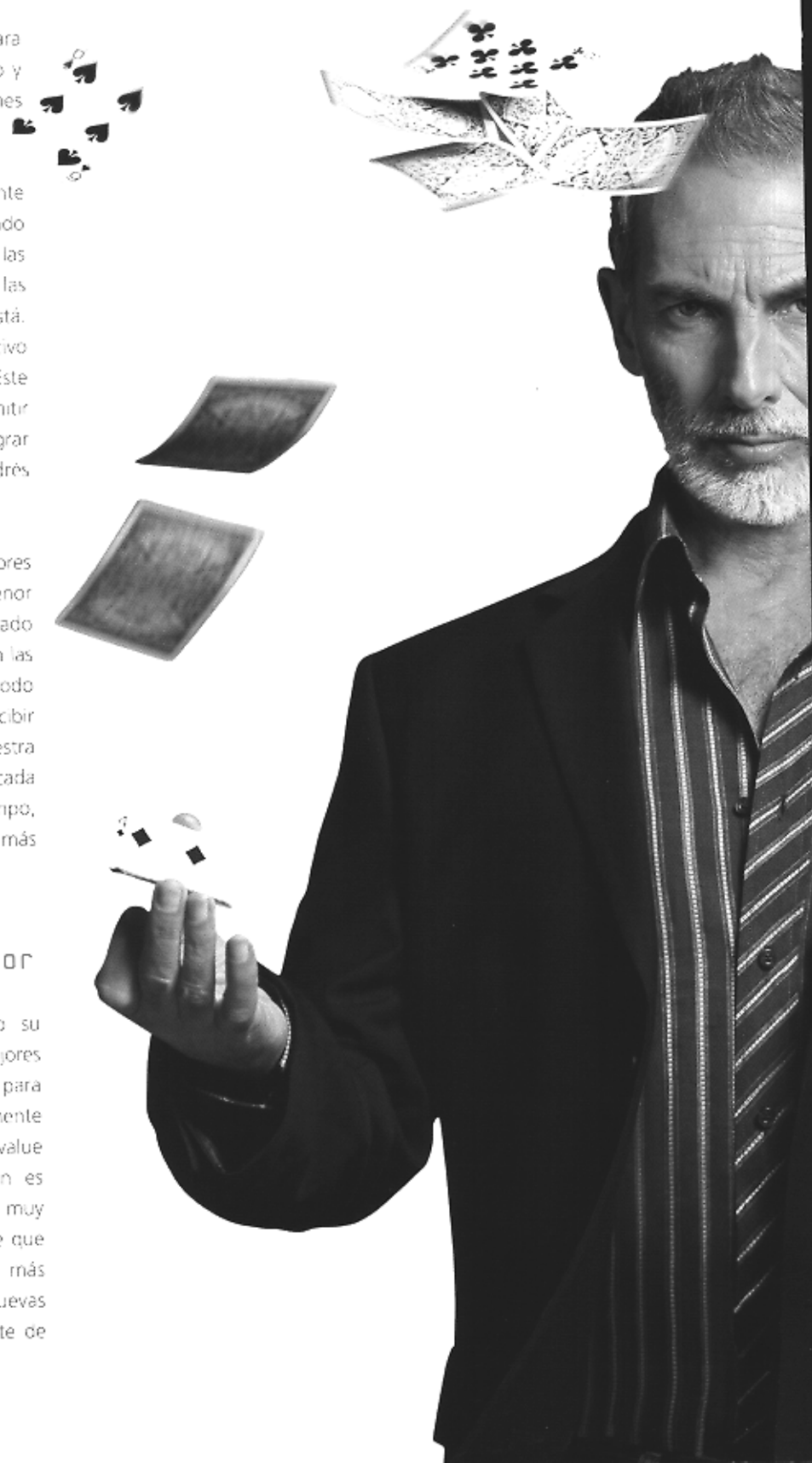
oficina en Shanghai. "Fuimos directamente ahí para poder tener una llegada más directa al mercado y así poder explorarlo y conocer más de cerca quiénes son nuestros proveedores", señala Montero.

Actualmente la oficina está fundamentalmente orientada al vestuario, pero la idea es ir incorporando tanto otras líneas como otros negocios, dadas las claras ventajas que pueden aprovechar todas las áreas de Falabella en todos los países donde está. "La oficina en China tiene un valor presente positivo porque nos va a generar muchos flujos a futuro. Este año dimos un paso adelante que nos va a permitir tener una operación que otros no pueden lograr ni por escala ni por conocimiento" resalta Andrés Eyzaguirre, gerente de negocios.

Por el momento, esta cercanía con los proveedores le permite a Falabella entregar más moda a menor precio más frecuentemente, lo cual se ha notado en la mayor frecuencia de ventanas de moda en las tiendas. "Al público le gusta tener novedad todo el tiempo. La oficina en China nos permite recibir más mercadería fresca todos los meses. Nuestra meta es ir ofreciendo novedades en plazos cada vez menores", añade Eyzaguirre. Al mismo tiempo, estar en China también implica fortalecer aún más los exigentes controles de calidad de Falabella.

en sintonía con el consumidor

Gran parte del éxito de Falabella ha sido su consistencia en el tiempo para brindar mejores productos a precios cada vez más asequibles para todos. "Este año continuamos nuestro permanente desafío de perfeccionar nuestra ecuación value for money, donde claramente la orientación es entregar diseño, valor y calidad a un precio muy atractivo para estar en sintonía con un cliente que está tomándose las cosas en forma bastante más casual y atreviéndose a experimentar con las nuevas tendencias", comparte Andrés Sateler, gerente de marketing.



"el desafío para las tiendas por departamento a nivel internacional es seguir profundizando en captar sinergias para fortalecer la percepción de la marca, de manera que Falabella sea una sola en todos lados, independientemente de la idiosincrasia que aporte cada lugar"

Agustín Solari - gerente comercial tiendas por departamento

En este sentido, durante 2004 Falabella llevó la delantera con atractivas propuestas para este consumidor más cosmopolita y enfocado en la entretención, obteniendo excelentes resultados en términos de ventas, participación de mercado e imagen de marca. A lo largo del año lideró una explosión tecnológica a través de su campaña Ponte Digital. "Hemos tenido una tremenda respuesta porque la gente está interesada, quiere estar al día con la tecnología", señala Sateler.

Igualmente, y siempre con el propósito de agregar valor para el cliente, este año Falabella realizó una fuerte inversión en marcas. Obtuvo la distribución exclusiva para Chile de Mango, Diadora y De Longhi y compró Americanino. "Nuestras marcas propias están muy consolidadas; son pocas, son potentes y están bien focalizadas. La idea es incorporar a Falabella en forma exclusiva marcas que sabemos que el consumidor valora y aprecia", explica Eyzaguirre.

Renovarse también implica cambiar el formato de las tiendas de acuerdo con los tiempos, por lo cual Falabella ha estado invirtiendo importantes recursos en remodelar locales. Por un lado, para crear espacios atractivos para las marcas exclusivas y fortalecer la imagen de las marcas propias con nuevos corners. Por otro lado, para ofrecer espacios modernos donde cada tipo de consumidor sienta que está en el lugar adecuado de acuerdo a sus necesidades de compra. "Es un concepto completamente diferente en que se van creando mundos dentro de la tienda para que el papá, la hija, el deportista, el quinceañero o quien sea sienta que su entorno es el correcto", destaca Agustín Solari, gerente comercial.

"Falabella está cada vez más presente en los estilos de vida de las personas y si los estilos de vida empiezan a considerar cosas nuevas y diferentes, Falabella tiene que estar siempre innovando en la dirección del consumidor", recalca Andrés Sateler.

... tiendas por departamento

internacional: liderazgo en tres países

Al igual que en Chile, en Perú y Argentina Falabella sigue consolidando su liderazgo. Sin embargo, el éxito en cada país no se debe a una fórmula única o centralmente preseteada. El concepto es el mismo, pero siempre adaptándolo al entorno en el cual se opera. "Permanentemente generamos reuniones para intercambiar aprendizajes, porque muchos de los aprendizajes que uno obtiene en Argentina o en Perú también son exportables a Chile y viceversa" comenta Juan Pablo Montero.

En Perú, con la inauguración este año de la tienda en Piura, la cadena ya cuenta con ocho locales. Además, a principios de año se remodeló el local de San Miguel como parte del esfuerzo conjunto en todos los países por modernizar las tiendas. "Hemos empezado a aprovechar todas las remodelaciones que partieron el año pasado. Tenemos las tiendas con el más alto estándar y también hemos hecho

un trabajo muy fuerte en marketing", comparte Ricardo Hepp, vicepresidente ejecutivo de Falabella Perú.

En Argentina, la cadena experimentó un crecimiento de 33% durante el año, muy por encima del crecimiento de 8% en consumo del país. "Esto demuestra una ganancia de participación de mercado importante, teniendo en cuenta que tenemos los mismos locales desde el comienzo de la crisis", comenta Augusto Coello, gerente general de Falabella Argentina. Al igual que en los otros países, aunque a menor escala, se han llevado a cabo remodelaciones en distintas tiendas para mantenerlas vigentes y atractivas permanentemente. Lo más importante, resalta Coello, es que este año "hemos logrado consolidarnos en una organización rentable en Argentina después de varios años de duro trabajo, lo cual ha gatillado la decisión de seguir creciendo". Así, en 2005 están proyectadas la inauguración de una tienda en la calle Florida e importantes remodelaciones en Córdoba y Rosario.





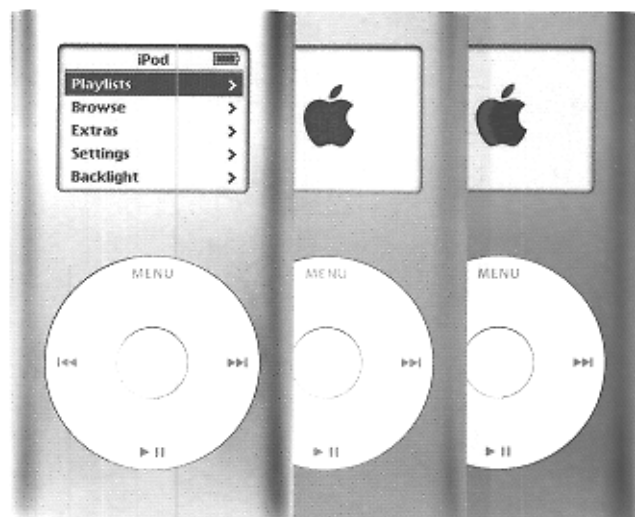
"El desafío para las Tiendas por Departamento a nivel internacional", concluye Agustín Solari, "es seguir profundizando en captar sinergias para optimizar el control de gastos y fortalecer la percepción de la marca, de manera que Falabella sea una sola en todos lados, independientemente de las idiosincrasias que aporte cada lugar".

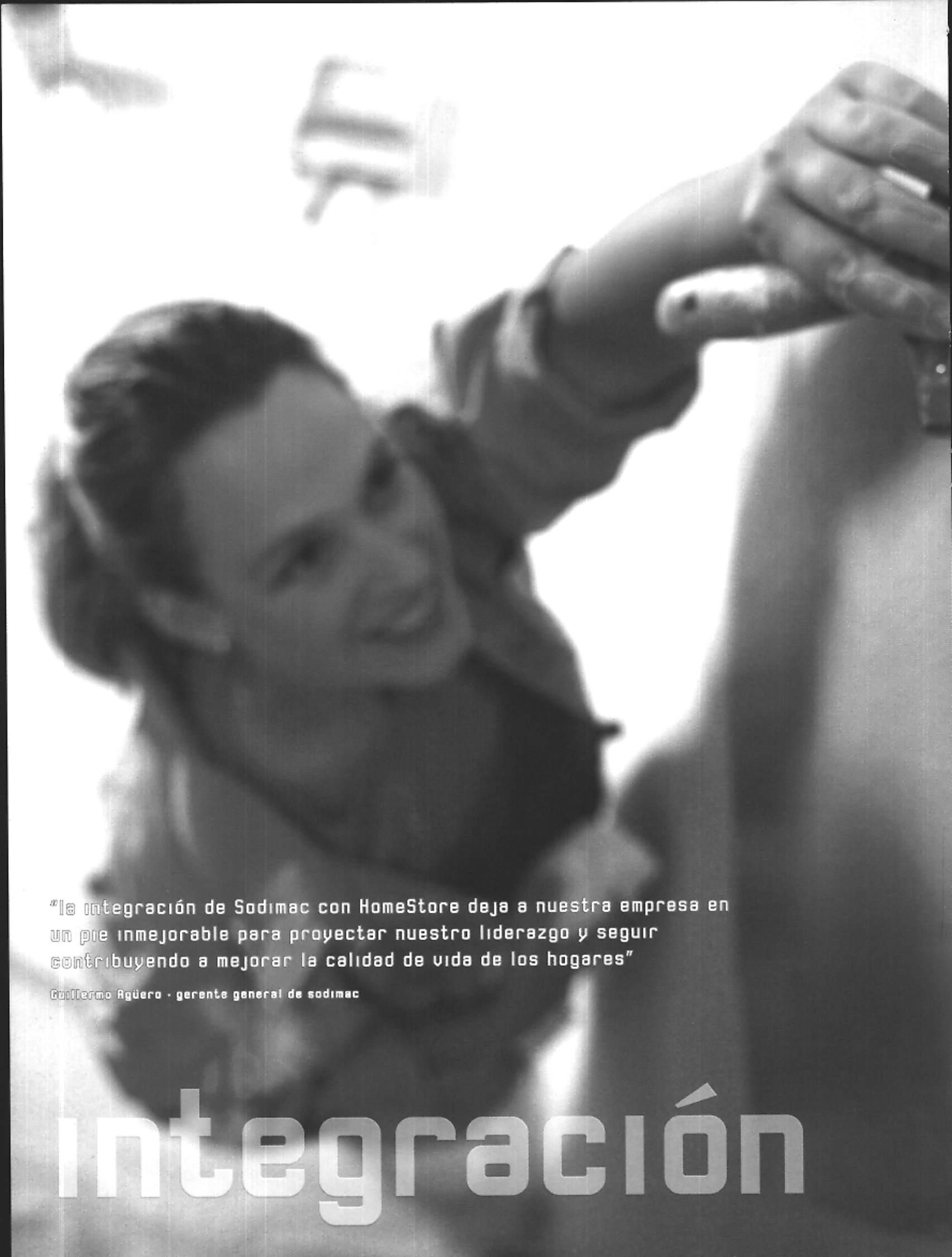
la columna vertebral del grupo

Dentro del esquema de los seis negocios o pilares de Falabella, el liderazgo sostenido y la capacidad de innovación de la Tienda por Departamento han sido factores fundamentales de éxito. "Todos los pilares son importantes, pero la marca Falabella se forjó originalmente en las Tiendas por Departamento. Los atributos que hoy día tiene la marca se generaron y se siguen generando de manera significativa en la relación del cliente con la tienda departamental. Las tiendas son la columna vertebral de la relación entre el cliente y Falabella", comparte Montero.

Dentro de este contexto, existen importantes proyectos en los próximos años para la cadena. En concreto, en 2005 se incorporan dos significativas tiendas en Santiago. Una en la calle Puente, con lo cual Falabella ingresa a un nuevo segmento de mercado, y la otra en La Dehesa, donde el desafío está en seducir al segmento de mayores ingresos del país.

Todos los esfuerzos de Falabella por complacer y sorprender a la mayor cantidad posible de personas se ven reflejados en el resultado de la encuesta de mercado realizada en diciembre por La Tercera-Hill & Knowlton Captiva, donde Falabella es clasificada como la única Tienda por Departamento en categoría Premium. "En Chile, Falabella es líder indiscutido de Tiendas por Departamento y de lo que nos estamos preocupando todos los días es de que eso permanezca así hacia adelante", concluye Montero.





"la integración de Sodimac con HomeStore deja a nuestra empresa en un pie inmejorable para proyectar nuestro liderazgo y seguir contribuyendo a mejorar la calidad de vida de los hogares"

Guillermo Agüero • gerente general de sodimac

integración

mejoramiento del hogar

sembrar para cosechar



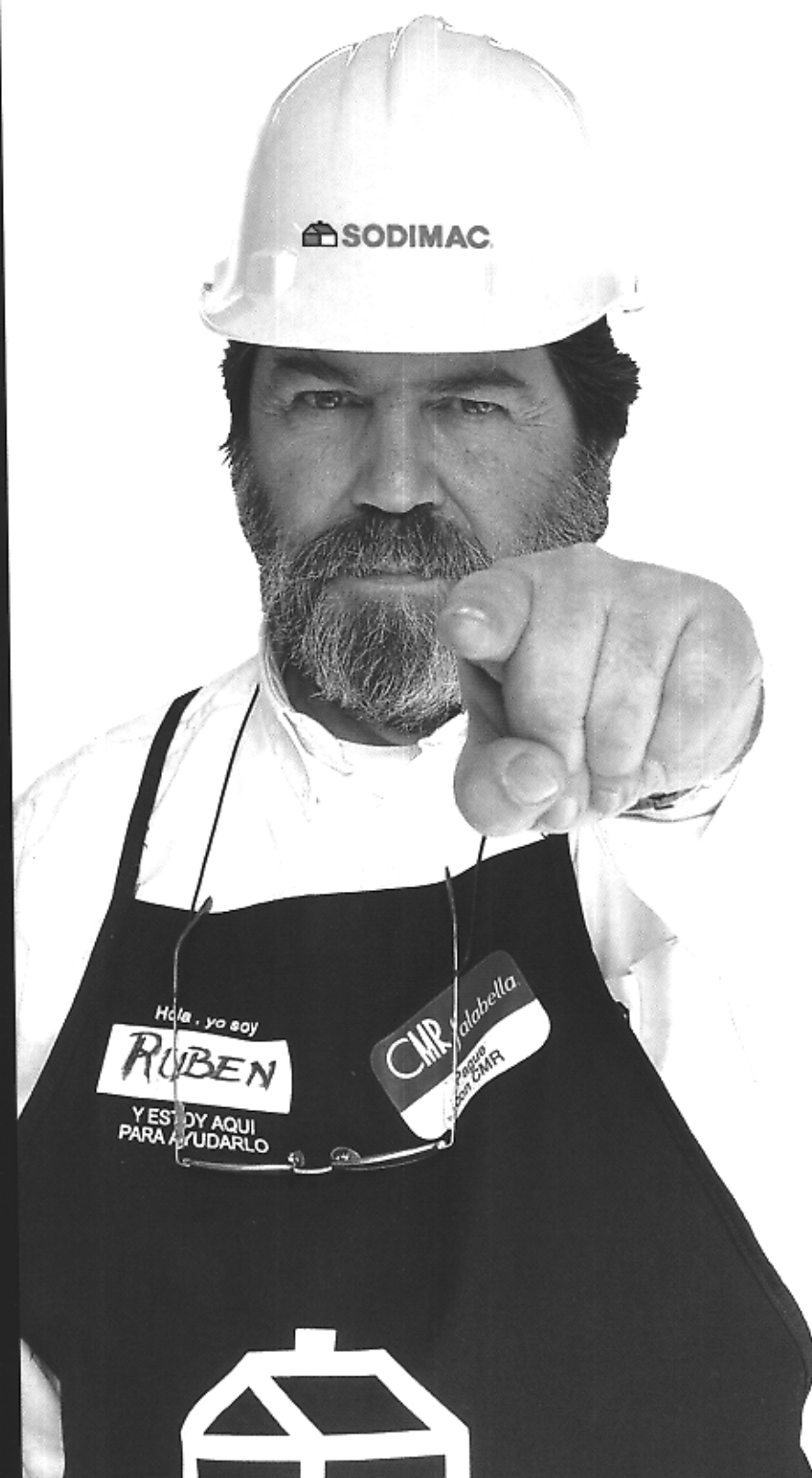
Este año Sodimac celebró el mejor cumpleaños de su historia. Y no es para menos. Coincidió con la creciente reactivación del consumo que partió en julio y reflejó auspiciosamente el trabajo de meses de integración con HomeStore. El regalo: la campaña de aniversario obtuvo \$ 7 mil millones en ventas, casi el doble que la venta del más exitoso cumpleaños anterior.

Más allá del aniversario, los frutos de la integración se evidencian en el aumento de más de un 100% en las utilidades de 2004 con respecto al año anterior, alcanzando los \$ 22 mil millones. "Ha sido extraordinariamente positivo. Sobrepasamos todos los objetivos que nos propusimos. Produjimos grandes ahorros, muchas sinergias e incorporamos lo mejor de ambas empresas. Tenemos solo buenas noticias", comparte Guillermo Agüero, gerente general de Sodimac.

HOME CENTER
SODIMAC

SODIMAC
CONSTRUCTOR

... mejoramiento del hogar



evolución de la fusión

"2004 ha sido un año de armar equipo, de decidir para dónde vamos, de integrar estilos y criterios para poder proyectarnos hacia adelante. No fue tanto de inaugurar, de cosechar, porque primero había que unificar la empresa", señala Sandro Solari, gerente de operaciones.

Para lograrlo, la integración implicó trabajar fuertemente en dos frentes esenciales: Por un lado el de juntar dos culturas corporativas y por otro el de igualar los procedimientos operativos.

En este sentido, un primer gran desafío fue reemplazar todos los sistemas computacionales de HomeStore por los de Sodimac. "Todo el procedimiento cambió. Eso implicó recapacitar a 2 200 personas, cada uno en su función. Fueron millones de horas de capacitación para asegurarnos que se hicieran bien las cosas y que el consumidor notara el cambio lo menos posible", comparte Solari.

Este reemplazo también incluyó el gran trabajo de homologación de productos, que a su vez "gatilló empezar a ver cuales eran las condiciones comerciales de una y otra empresa para quedarnos con lo mejor de las dos", explica Francisco Torres, gerente comercial de Sodimac.

Otro interesante reto ha sido ir encontrando el formato de tienda que también incorpore lo mejor de ambos mundos. A partir de mayo, todas las tiendas HomeStore lucían la marca Sodimac. El formato HomeStore había estado siempre más orientado al segmento de

"2004 ha sido un año de armar equipo, de decidir para dónde vamos, de integrar estilos y criterios para poder proyectarnos hacia adelante"

Sandra Solari, gerente de operaciones Sodimac

profesionales y autoconstructores, por lo que calzaba perfectamente con el concepto Sodimac, que era como un Constructor pero a gran escala. Sin embargo, a poco andar, se hizo evidente que en algunos lugares el público esperaba un Home Center, más orientado al segmento de dueños de casa, con productos como textil y menaje. "La gente nos lo pidió y decidimos transformar las tiendas de Parque Arauco y La Reina en HomeCenter Sodimac. Las remodelaciones terminaron en octubre y los resultados en aumento de ventas fueron inmediatos", señala Torres.

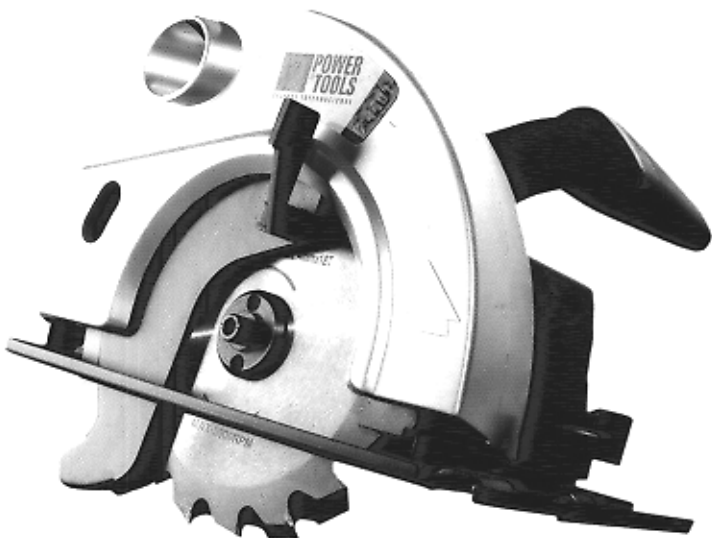
Esta experiencia dio como resultado muy positivo que los HomeCenter Sodimac hoy día combinen las fortalezas complementarias de HomeCenter y HomeStore en un solo formato. "Decidimos quedarnos con dos formatos. El HomeCenter Sodimac orientado a la familia, pero que también cubre al profesional, y el Sodimac Constructor netamente enfocado al profesional. Además tenemos una división especializada en venta directa a empresas constructoras", explica Solari.

En este sentido, este año también se remodelaron las tiendas Sodimac de Rancagua y La Serena para orientarlas más hacia el formato mixto y se inauguró un HomeCenter Sodimac en Villarrica.

Adicionalmente, con el fin de igualar las capacidades y entregar un servicio cada vez más profesional, la empresa realizó ocho ferias de capacitación en Santiago, una en Antofagasta y otra en Concepción, durante las cuales los proveedores les enseñan las características de sus productos a los vendedores. "Fue muy intensivo porque duran dos o tres días y participan alrededor de 400 personas de la compañía en cada feria", indica Solari.

También con el fin de unificar culturas y estar más cerca del consumidor, la oficina central de Sodimac se volvió hacia las tiendas. Actualmente se llama Oficina de Apoyo a las Tiendas y todos los jueves grupos del área comercial y el área de operaciones las visitan sagradamente. "El día jueves, el corazón de la organización está en las tiendas resolviendo y analizando temas en conjunto con el objetivo de acercar los productos a los consumidores", concluye Solari.

De esta forma, la cadena aumentó sus ventas en un 5% durante 2004, alcanzando una participación de mercado de 21%. Para 2005, se estiman 6 tiendas nuevas adicionales a las 54 existentes a lo largo del país y se continuará con la remodelación de locales. La meta ahora es llegar a celebrar el bicentenario de Chile con un 30% de participación de mercado.



... mejoramiento del hogar

expansión internacional de sodimac

Otra de las ventajas de la fusión ha sido que gracias a la sólida presencia de Falabella en Perú, se abrieron nuevos horizontes para Sodimac allí. A fines de octubre, Sodimac abrió sus puertas al público en San Miguel, Lima, logrando penetrar exitosamente ese mercado. "Sodimac superó

todas las expectativas y generó mucho impacto comercial en Lima porque era algo nunca visto, con categorías nuevas, productos entretenidos y mucho servicio", comenta Ricardo Hepp, vicepresidente ejecutivo de Falabella Perú.

El local cuenta con 12 mil metros cuadrados y la posibilidad de ampliarse a 14 mil para incluir un patio de autoservicio de materiales de



"sodimac superó todas las expectativas y generó mucho impacto comercial en Lima porque era algo nunca visto, con categorías nuevas, productos entretenidos y mucho servicio"

Ricardo Hepp, vicepresidente ejecutivo de Falabella Perú

construcción, mientras que el look y los productos están totalmente a la par con las tiendas de Chile. Durante el primer mes, vendió el equivalente a 1.500 millones de pesos chilenos. "Está sobre presupuesto en ventas y en márgenes y gastamos menos de lo que teníamos pensado. Perú tiene una relevancia importantísima. Abrir un país nuevo con las ventas que ha tenido es un hito", resalta Solari. "Perú fue muy, muy positivo y nos da mucha confianza para las tres tiendas que vamos a abrir en Lima durante 2005", añade Agüero.

Al mismo tiempo, Sodimac continuó consolidando su presencia en Colombia. En noviembre de 2004 inauguró una tienda en Barranquilla con una excelente recepción y durante el año partió exitosamente la tienda de Cali inaugurada a fines de diciembre de 2003. Además, abrió el primer Sodimac Constructor como parte de la ampliación de la tienda en la calle 80 de Bogotá con resultados extraordinarios: durante noviembre vendió el equivalente a US\$ 4 millones, más que la tienda que mejor vende en Chile. Para 2005 existe un proyecto de sumar cuatro tiendas nuevas.

"La integración de Sodimac con HomeStore deja a nuestra empresa en un pie inmejorable para proyectar nuestro liderazgo y seguir contribuyendo a mejorar la calidad de vida de los hogares", concluye Guillermo Agüero.





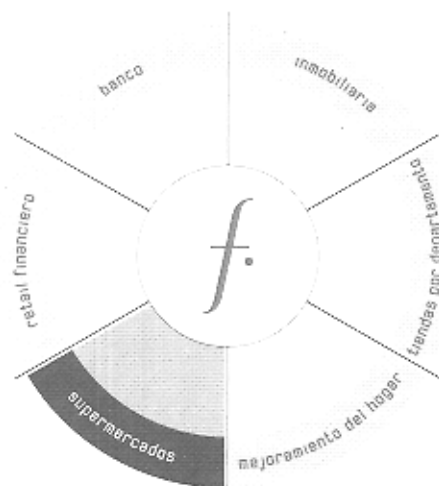
"nuestro objetivo es seguir haciendo las cosas bien, en forma orgánica y ordenada, generando muy buenos locales porque la suma de buenos locales hacen una buena cadena"

Francisco Leyton • vicepresidente ejecutivo supermercados san francisco

crecimiento

supermercados

expansión firme



En agosto, Falabella ingresa al rubro de alimentos en Chile con la compra por US\$ 62,5 millones del 88% de Supermercados San Francisco, un operador reconocido por su eficiencia. A su vez, Francisco Leyton se queda a cargo como vicepresidente ejecutivo de la nueva filial de Supermercados de Falabella.



Desde un principio, Falabella se acercó a San Francisco por el expertise y la exitosa trayectoria que la cadena ha demostrado en el tiempo. "Falabella nos invitó a participar en un gran proyecto para transformar a San Francisco en una cadena nacional y, por qué no, internacional. Si bien en un primer momento no estábamos en el mercado, fue tan buena y atractiva la propuesta que nos enamoramos del proyecto", comparte Francisco Leyton.

... supermercados

A partir de entonces, cada veinte días todos los gerentes generales de los distintos negocios de Falabella se reúnen para maximizar las ventajas del retail integrado en la estrategia de crecimiento de la nueva filial de supermercados. "Tenemos planes a cinco años de los locales que queremos desarrollar y en qué formatos. Hipermercados y supermercados, estamos abiertos a los multi formatos. Unos van a existir por prolongación de HomeCenter, otros por prolongación de Falabella y otros por crecimiento propio", explica Marcelo Fernandino, quien asumió como gerente general de San Francisco tras la compra y trae consigo una amplia experiencia en el retail alimenticio y sobre todo en el management de hipermercados.

La incorporación de San Francisco genera sinergias a todo nivel que fueron claves a la hora de llevar a cabo la negociación. Falabella aprovecha la infraestructura existente y el know-how de San Francisco como base de una expansión firme en el negocio alimenticio, a la vez que todo el mundo Falabella se incorpora a la cadena de supermercados. Para San Francisco, desarrollar una tarjeta tan bien posicionada como CMR, al igual que las áreas de vestuario, textil y electrohogar resultaba una tarea titánica. Además, también se están integrando el banco, seguros y viajes a cada local. "Aprovechamos la gran experiencia de años que tiene Falabella. Y sobre todo, la constancia en los valores comerciales. Estas son empresas de personas para personas y somos muy proactivos en ese tema. Coincidimos en que hay que innovar pero hay que respetar y yo creo que ahí está la clave", señala Leyton.

Durante diciembre, San Francisco inauguró el local de San Antonio y, entre otros proyectos para los próximos dos años, en abril de 2005 estará lista la ampliación de San Bernardo mientras que el segundo local de Talagante se está construyendo para ser inaugurada en febrero.

Igualmente, la filial de supermercados en Perú, Tottus, continúa creciendo exitosamente. En 2004 abrió sus puertas el tercer hipermercado de la cadena, ubicado en San Miguel, Lima, en un formato PowerCenter junto a Sodimac y con el cual la cadena espera aumentar su participación de mercado a 15% para 2005. Por su parte, "Tottus de Los Olivos, en Cono Norte, es el hipermercado que más vende en Perú", comparte Ricardo Hepp, vicepresidente ejecutivo de Falabella Perú. Además, Tottus salió elegida entre las 25 Mejores Empresas Para Trabajar de Perú en el estudio realizado por el Great Place to Work Institute.



"Tottus ha sido un gran aporte al mercado urbano con unos hipermercados muy bien manejados, con buenos productos, buenos precios y una excelente puesta en escena", indica Leyton.

Para Fernandino, "están todos los ingredientes para hacer una excelente receta". Por eso, concluye Leyton, "nuestro objetivo es seguir haciendo las cosas bien, en forma orgánica y ordenada,

generando locales muy buenos porque la suma de buenos locales hacen una buena cadena. Las oportunidades para seguir creciendo son muchas, pero estamos siendo muy cuidadosos en elegir los puntos de venta porque creemos que lo más importante es la ubicación. Queremos debutar bien y después ir agregando carros a este tren, pero carros que sean rentables, eficientes y estén bien ubicados".





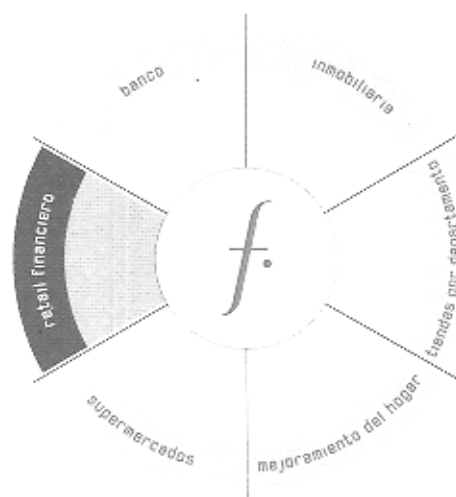
"creamos retail financiero para lograr mayor integración, mayor crecimiento, mayor internacionalización y también mayor uniformidad en el sentido de transmitir experiencias entre países y entre negocios"

Michell Awad - gerente general retail financiero

consolidación

retail financiero

un nuevo concepto en chile



La formación de Retail Financiero como un pilar de la empresa surge del sostenido crecimiento y liderazgo de los productos y servicios financieros que Falabella ofrece a sus clientes, junto con su expansión en distintos países y negocios. El concepto en sí nace de una constante investigación de los más exitosos modelos europeos y americanos de banca retail. "Nos dimos cuenta de la potencia que tienen estos modelos con respecto a la banca tradicional en el sentido que dentro de un mismo centro de consumo el cliente encuentra los servicios financieros complementarios al producto que está adquiriendo. Lo que hemos hecho es adaptar las mejores prácticas internacionales. Ha sido un trabajo de cinco años que culmina con la creación de esta área de Retail Financiero justamente para lograr mayor integración, mayor crecimiento, mayor internacionalización, y también mayor uniformidad en el sentido de ir transmitiendo las experiencias entre países, entre negocios e ir aprendiendo hacia todos lados", comparte Michel Awad, gerente general de Retail Financiero.



... retail financiero



CMR

... consistencia en el tiempo

consistencia en el tiempo

Desde que existe el comercio, existe el crédito. En Falabella, el llamado Crédito Multi Rotativo evolucionó del típico cuaderno donde se anotaban los productos fiados en las sastrerías hasta convertirse en la tarjeta de crédito más conveniente del mercado. Hoy día, la tarjeta CMR ofrece la posibilidad de financiar más del 60% de las necesidades de compra del consumidor. La existencia de 3 millones de tarjetas activas en Chile,

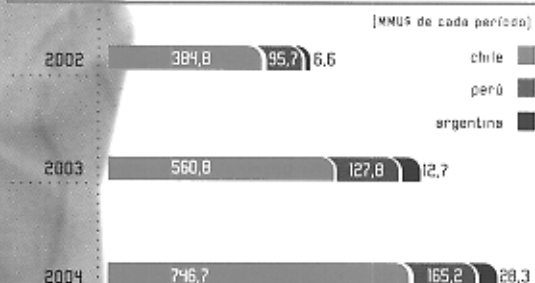
junto con su creciente presencia en Perú y Argentina, avalan el éxito de CMR, basado en la filosofía empresarial de Falabella de mejorar la calidad de vida de las personas. CMR ha logrado masificar el crédito a través de la sólida y estricta administración de riesgo y la eficiencia operacional que le han permitido mantener siempre su compromiso de ofrecer la tasa de interés más baja del mercado.

expansión e integración

"Si hay algo que caracterizó 2004, fue el proceso de integración de CMR con la tarjeta Sodimac", comparte Ignacio Concha, quien es un vivo ejemplo de este proceso: Tiene diez años de experiencia en Sodimac, donde era subgerente general, y producto de la fusión y la partida de Juan Benavides a la gerencia general de S.A.C.I. Falabella, asumió como gerente general de CMR. La incorporación de Sodimac ha supuesto ampliar el espectro de operaciones de CMR en 54 tiendas en Chile y 1 en Perú.

Para Concha, el proceso involucra dos aspectos fundamentales. Por un lado, la tarjeta Sodimac fue absorbida en un 100% por CMR, con un intenso trabajo para incorporar todos los productos y beneficios asociados a CMR en Sodimac. El nivel de participación de tarjeta aumentó en casi 2 puntos con respecto a 2003, alcanzando un 38%. "Las ventas de cualquier producto que uno apoye o promueva con CMR se disparan", expresa Francisco Torres, gerente comercial de Sodimac.

total stock colocaciones brutas cmr



"siempre estamos buscando la diferencia con la conveniencia, la innovación, la cercanía y la calidad de servicio por delante"

Ignacio Concha - gerente general CMR

Por otro lado, indica Concha, "está la fusión desde el punto de vista de dos empresas exitosas con distintas culturas y estilos que toma un poco más de tiempo. Tenemos un privilegio porque al brindar servicios tanto a Falabella como a Sodimac podemos trabajar con personas de ambos mundos y sacar lo mejor".

El mismo concepto se aplica al ingreso de CMR en Supermercados San Francisco desde agosto. "CMR es una gran herramienta competitiva. Nuestras ventas inmediatamente empezaron a sentirlo.", destaca Francisco Leyton, vicepresidente ejecutivo de San Francisco.

consolidación internacional

Este año CMR fue reconocida como una de las 25 Mejores Empresas para Trabajar en Perú dentro del ranking elaborado por Great Place To Work Institute. Dicho país actualmente cuenta con 1.000.000 tarjetas activas. "CMR se ha beneficiado muchísimo del crecimiento de Tottus y la entrada de Sodimac", comparte Ricardo Hepp, vicepresidente ejecutivo de Falabella Perú. Igualmente, para Sodimac "abrir las puertas en un nuevo país y tener un millón de clientes con tarjeta de crédito fue como llegar a casa", comenta Torres. Además, añade Hepp, "este año lanzamos CMR Puntos, quedando todo muy bien enlazado ya que puedes usarlos en Sodimac, Tottus, Saga Falabella y todos los negocios aliados".

Por su parte, en Argentina CMR experimentó un crecimiento muy importante. Las colocaciones aumentaron de 37 millones de pesos argentinos a fines de 2003 a 80 millones a fines de 2004. La participación en ventas está en torno al 41%, con un

crecimiento de 10 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Además, el riesgo está en los niveles más bajos de su historia. "Hoy día, si consideramos los primeros 30 días, el 99% de la cartera está sin atrasos. Eso es algo que no se da ni en Chile ni en Perú", resalta Augusto Coello, gerente general de Falabella Argentina.

más cerca, más conveniente

"Siempre estamos buscando la diferencia con la conveniencia, la innovación, la cercanía y la calidad de servicio por delante", recalca Concha. Así, durante 2004 CMR continuó ampliando sus horizontes hacia nuevas alianzas para diversificar los canales de distribución de compra. En este sentido, cien mil nuevos clientes incorporaron CMR como forma de pago de sus cuentas de TAG. Igualmente, tras incluir a Abastible dentro de las alianzas, se integró la tecnología para comprar el gas con la tarjeta desde el domicilio del cliente. Además, se potenció el uso de CMR como medio de recaudación a través de packs que incluyen el pago de telefonía celular, TV cable, servicios de ambulancia y seguridad, entre otros. Por otro lado, y en sintonía con la compra de San Francisco, CMR ingresó como forma de pago en todos los supermercados líderes de regiones.

Otro elemento diferenciador que comenzó a dar frutos fue el programa de CMR Puntos lanzado en 2003, que premia la lealtad del cliente. "El nivel de canje ha sido muy exitoso. Eso indica que el cliente siente ese beneficio y demuestra doblemente la fuerza que tiene la tarjeta", observa Concha. Con 23 años de historia, la tarjeta CMR ha demostrado que sus ventajas son consistentes en el tiempo.

falabella.

VOYAFS
falabella.

SEGUROS
falabella

HOME CENTER
SODIMAC

SODIMAC
CONSTRUCTOR

SAN FRANCISCO
Supermercados

COPEC
Primera en servicio

aliurrida

abastible
comercio

LAPIZ
LOPEZ

Goody

WINDUP
Supermercados

McDonald's

INTEGRAMEDICA

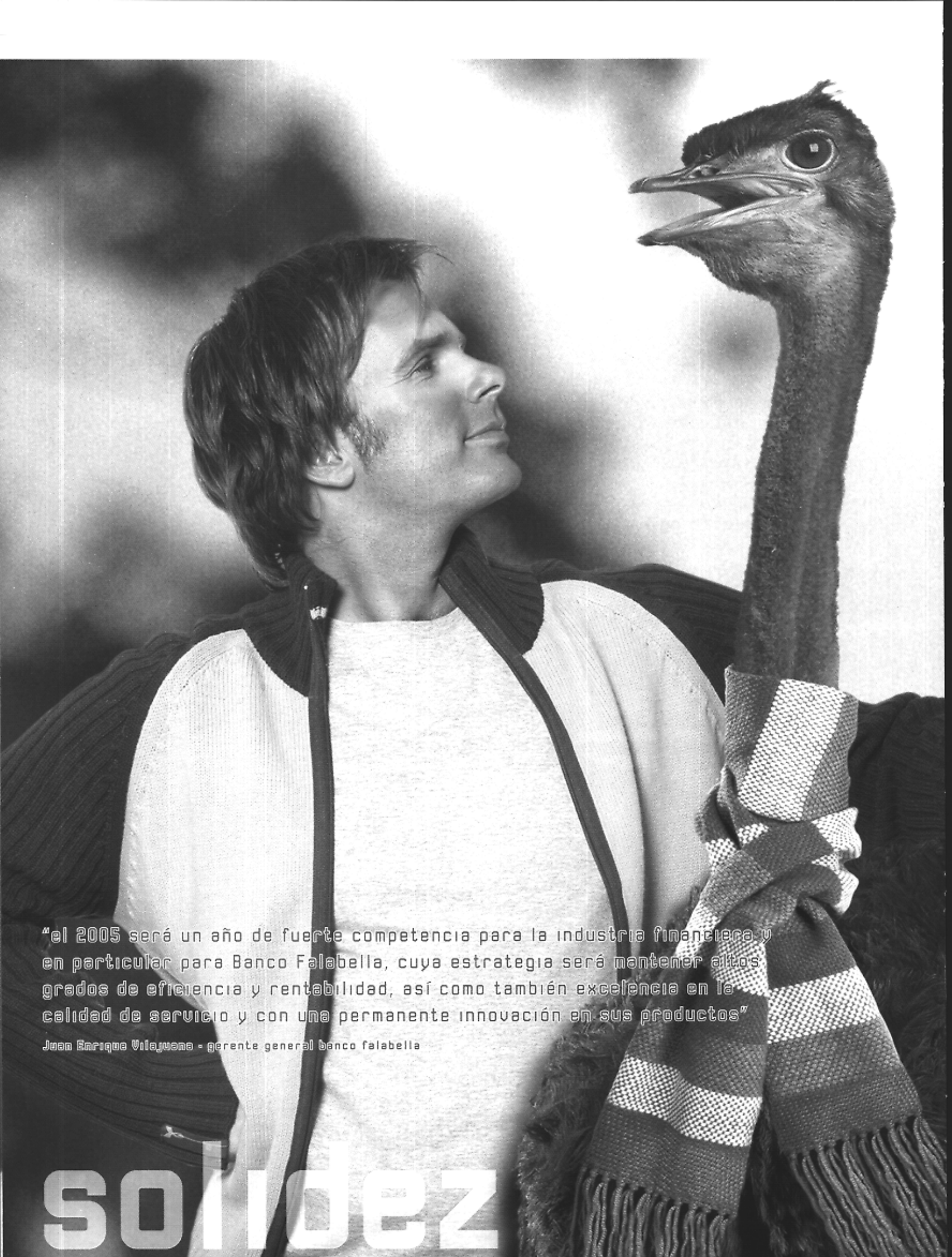
Clinica
Santa María

smartcom

Telefónica
Móvil

Alto!
ENTEL

CINEMARK



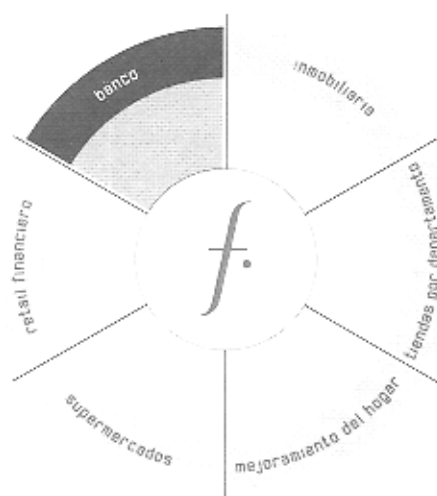
"el 2005 será un año de fuerte competencia para la industria financiera y en particular para Banco Falabella, cuya estrategia será mantener altos grados de eficiencia y rentabilidad, así como también excelencia en la calidad de servicio y con una permanente innovación en sus productos"

Juan Enrique Vilajunas - gerente general banco falabella

solidez

banco

crecimiento sólido



Dentro de un entorno altamente competitivo que generó una fuerte caída en los márgenes para toda la industria en 2004, "Banco Falabella sigue manteniéndose como uno de los bancos líderes en materia de rentabilidad y eficiencia", resalta Michel Awad, nuevo gerente general de Retail Financiero y ex-gerente general de Banco Falabella. Es así como con seis años de operación, Banco Falabella posee el segundo mejor ROE de la banca, con un 28% muy superior al promedio de la industria de 17%, siendo un mérito estar dentro de los bancos más rentables del sistema financiero por cuarto año consecutivo. Por su parte, la utilidad del banco creció un 12,9% durante el año 2004, alcanzando los \$10.499 millones. Además, Banco Falabella terminó el año con un índice de eficiencia en torno al 43%, en un mercado en que la media es de 56%, lo cual también lo posiciona por cuarto año consecutivo como uno de los bancos más eficientes de la plaza. "Uno de los objetivos más importantes del banco es crecer, pero con rentabilidad y eficiencia. La rentabilidad es la creación de valor

Bf.
Banco falabella.



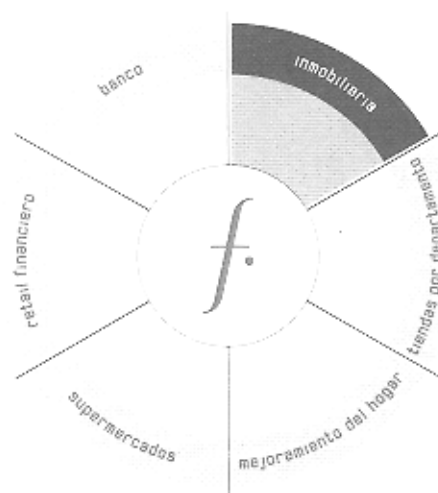
"el área inmobiliaria debe aportar argumentos diferenciadores que contribuyan a dar valor a la marca Falabella, proveer una plataforma para la expansión de las filiales y potenciar los atributos que contribuyen a la experiencia de nuestros clientes"

Rodrigo Jullian - gerente general sociedad de rentas Falabella

desarrollo

inmobiliaria

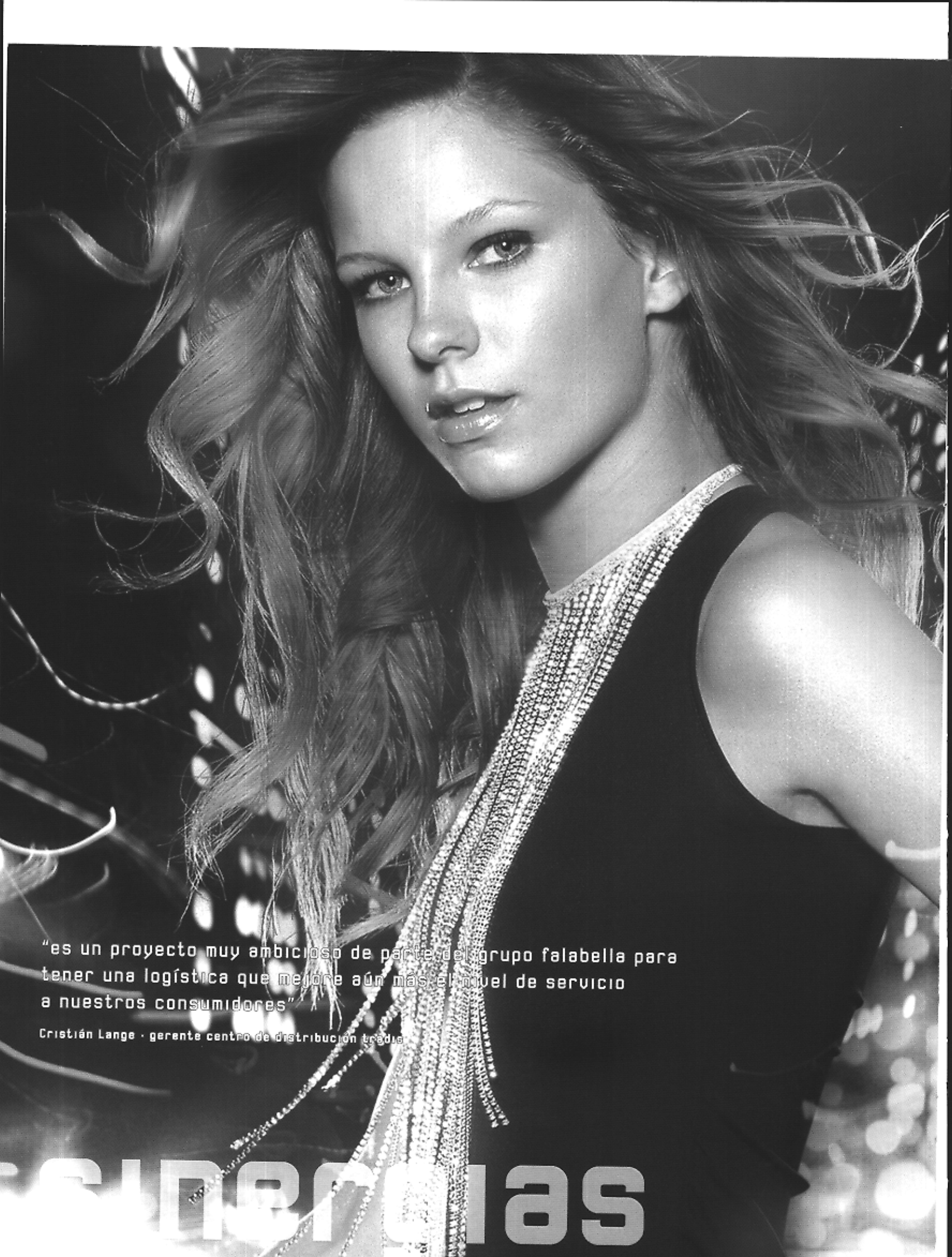
valor agregado



La expansión del Grupo Falabella abre múltiples posibilidades para ubicar y combinar sus distintos locales, lo cual conlleva un trabajo estratégico y minucioso para capitalizar las inversiones inmobiliarias. Por ello, este año Falabella concretó la creación de un área Inmobiliaria que englobe y potencie las diversas inversiones inmobiliarias del grupo repartidas en sus distintos negocios. A través de la nueva Sociedad de Rentas, existe un equipo focalizado en generar un desarrollo inmobiliario en el tiempo que contribuya a dar valor a la marca Falabella y proporcione una plataforma para la expansión de las filiales con los atributos indispensables de cercanía, comodidad, mezcla de servicios y valor. De esta forma, tanto la ubicación como el mix de locales, más que nunca contribuirán a crear una experiencia de compra inigualable.



MALL PLAZA



"es un proyecto muy ambicioso de parte del grupo falabella para tener una logística que mejore aún más el nivel de servicio a nuestros consumidores"

Cristián Lange - gerente centro de distribución tradis

sinergias

centro de distribución

un plus para todos

Una parte esencial del proceso de integración del grupo Falabella es maximizar la eficiencia logística. Para ello, Tradis Ltda. ha emprendido una tarea colosal que incorporará las operaciones logísticas de Falabella Tiendas por Departamento, Sodimac y San Francisco en un mismo centro de distribución.

La construcción de la primera etapa parte a principios de 2005 y la incorporación absoluta de las operaciones de Sodimac y San Francisco está proyectada para fines de 2006.

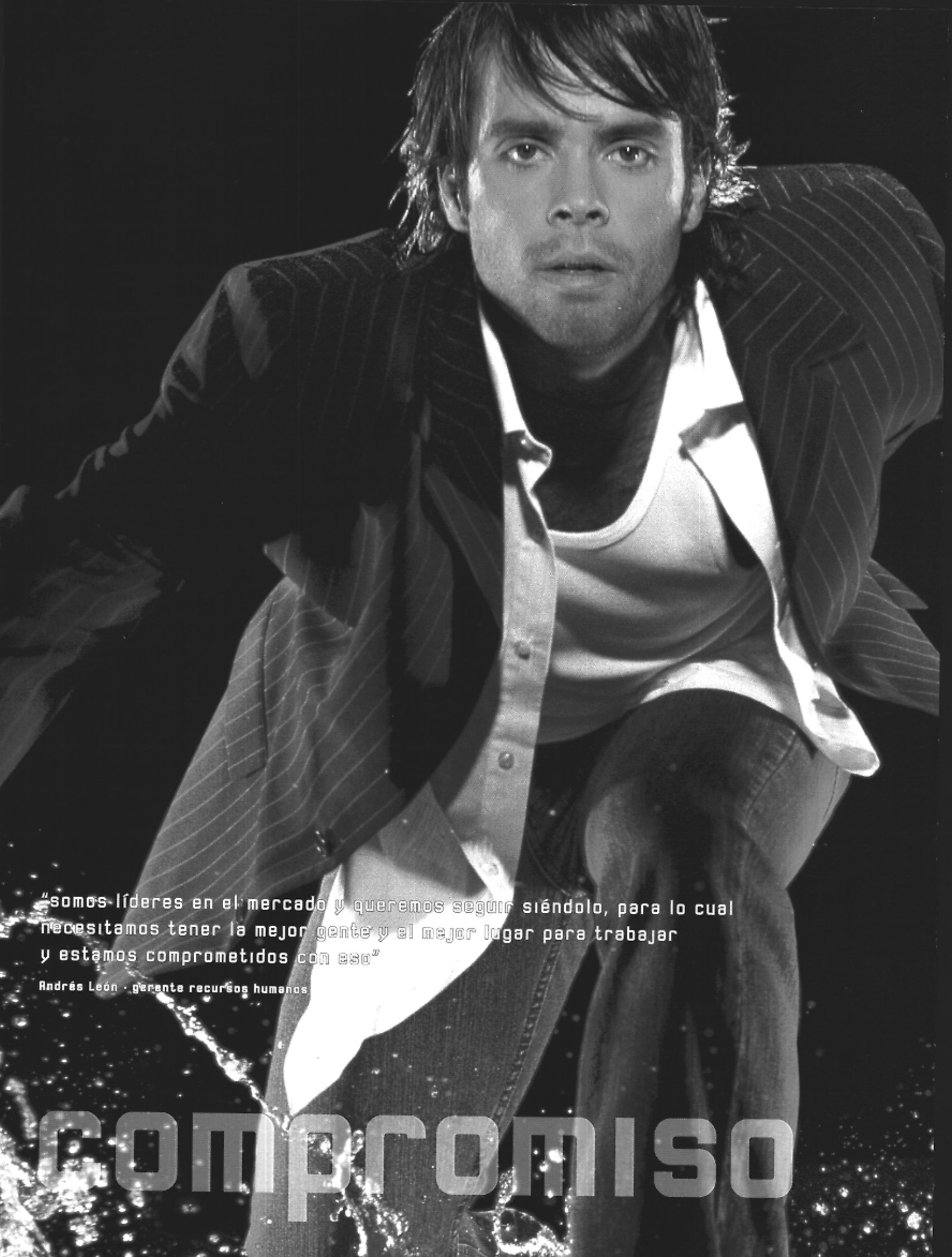
"Existe una gran cantidad de sinergias logísticas, independientemente del formato. Las inversiones y las operaciones se optimizan, y cualquier mejora en el servicio que se quiere entregar se puede propagar a todos simultáneamente. Todo esto se captura al tener todo en un solo lugar", explica Cristián Lange, gerente de Centro de Distribución Tradis.

Adicionalmente, todos los proveedores que trabajen a futuro con el Centro de Distribución se integrarán a la plataforma B2B de la empresa. Actualmente, el 100% de los proveedores de Falabella están conectados con el centro de distribución a través del B2B, tanto en toda la parte

logística como en la comercial. "Esa integración nos genera grandes beneficios a todos. Este edificio está operando casi al doble de la capacidad para la que fue diseñado originalmente, y uno de principales factores que nos ha permitido obtener mucho mayor rendimiento de las instalaciones ha sido el B2B", resalta Lange.

En Perú, las operaciones logísticas de Saga Falabella, Tottus y Sodimac ya están integradas en un solo centro de distribución. Este año se implementó el software WMS (Warehouse Management System) que va a permitir la incorporación de los proveedores al B2B a partir de 2005. "Estamos trabajando muy sintonizados con el área de logística en Perú y hemos visto que los usuarios del Centro de Distribución están muy contentos con el nivel de servicio que les está entregando. También esperamos lograr una integración similar con Falabella Argentina", resalta Lange.

"Ha sido un año con resultados muy satisfactorios y esperamos con este proyecto mejorar las operaciones aún más. Es un proyecto muy ambicioso de parte del Grupo Falabella para tener una logística que mejore aún más el nivel de servicio a nuestros consumidores", concluye Lange.



"somos líderes en el mercado y queremos seguir siéndolo, para lo cual
necesitamos tener la mejor gente y el mejor lugar para trabajar
y estamos comprometidos con eso"

Andrés León · gerente recursos humanos

compromiso



gente falabella

la base de todos los pilares



El compromiso de Falabella de mejorar la calidad de vida de las personas parte por mejorar la calidad de vida de su gente. "Cada vez que logramos satisfacer las necesidades de nuestros clientes, estamos de alguna forma mejorando su calidad de vida. Nuestro compromiso es ese y por lo tanto, también es mejorar la calidad de vida de nuestra gente porque nadie puede dar lo que no tiene", explica Andrés León, gerente de recursos humanos.

Con más de 29 mil empleados, este es un desafío diario para S.A.C.I. Falabella. Ahora gran parte del proceso de integración está en generar las sinergias que permitan aplicar y homogeneizar las mejores prácticas en recursos humanos de las distintas áreas de negocios.

Si bien existe un reconocimiento a que todos son negocios con realidades diferentes y que por ende hay muchos procesos relacionados con el personal que son distintos, la visión es la misma. "Esa visión central es de respeto a las personas, ya sean nuestros clientes, que son nuestra razón de ser, como quienes nos permiten atenderlos, que somos los trabajadores que conformamos y le damos un carácter a esta empresa", comparte León.

En este sentido, Falabella lleva dos años y medio trabajando de la mano de Great Place To Work Institute para generar un espacio de crecimiento personal, además de profesional, y de creación de redes que permita desarrollarse plenamente como persona a todos sus colaboradores. "Uno como persona tiene muchos ámbitos y la empresa que quiera ser un gran lugar para trabajar debe dar la posibilidad de que cada uno de ellos pueda ser vivido, aceptado, respetado y más bien desarrollado dentro de las actividades y del tiempo que cada uno de los trabajadores tiene", señala León.





S.A.C.I. falabella

identificación de la sociedad

S.A.C.I. Falabella es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N° 582. Su domicilio es calle Rosas 1665, Santiago; teléfono 3802000; fax 3802077; casilla 1737. Su RUT es 90.749.000-9.

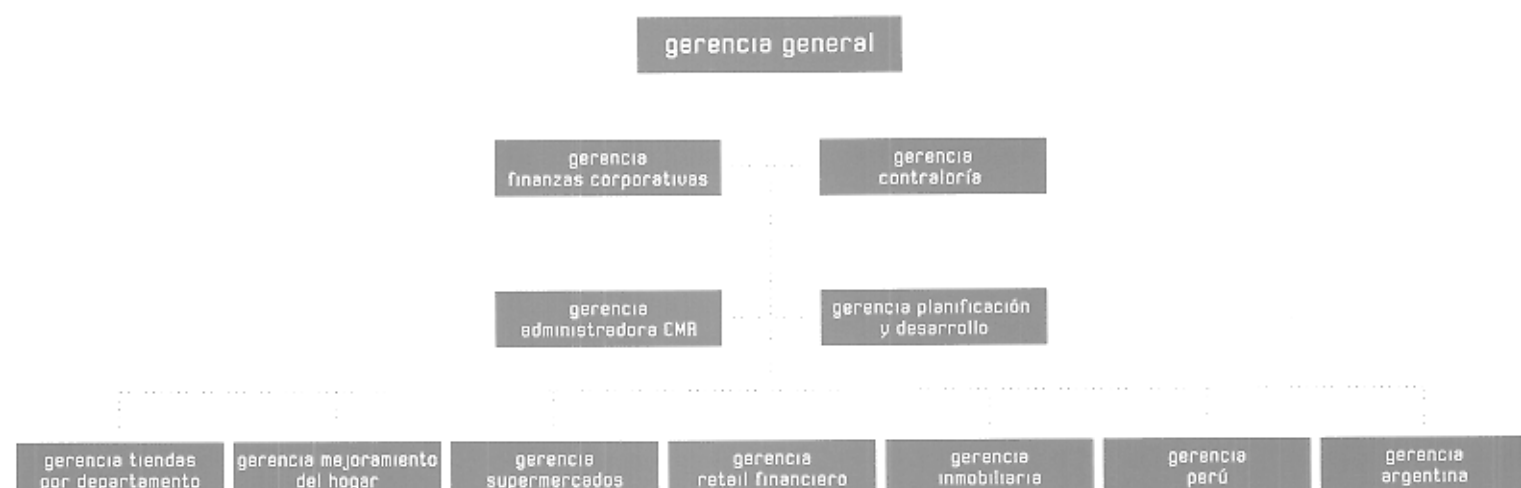
La sociedad S.A.C.I. Falabella se constituyó, primitivamente, bajo la razón social de "Sociedad Anónima Comercial Industrial Falabella S.A.C.I.F.", por escritura pública otorgada el 19 de marzo de 1937, ante notario de Santiago don Jorge Gaete Rojas, y fue autorizada y declarada legalmente instalada por Decreto Supremo número 1.424 del 14 de abril de ese mismo año, habiéndose inscrito los Estatutos y el Decreto Supremo citado a fojas 1.181 y 1.200, bajo los números 400 y 401 del Registro de Comercio de 1937, del Conservador de Bienes de Santiago.

El Estatuto y Decreto mencionados se publicaron en el Diario Oficial del día 27 de abril 1937, y en el Diario La Nación de Santiago los días 27, 29 y 30 de abril y 3 de mayo del mismo año. Durante los años transcurridos desde su constitución, los Estatutos Sociales sufrieron diversas modificaciones hasta que la junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 15 de abril de 1996, estableció un texto refundido de dichos Estatutos, que es el actualmente vigente. El acta de dicha junta se redujo a escritura pública ante el notario de Santiago don Enrique Morgan Torres, con fecha 30 de abril de 1996, y un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 13.006 bajo el N° 10.507 del Registro de Comercio del mismo año, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario

Oficial de fecha 7 de junio de 1996. Finalmente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de agosto de 1996, reducida a escritura pública el 30 del mismo mes y año, ante el Notario de Santiago don Enrique Morgan Torres, inscrita en extracto fojas 22.403 bajo el N° 17.475 del Registro de Comercio del año 1996 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y publicada también en extracto en el Diario Oficial de fecha 5 de septiembre de 1996, se modificaron parcialmente los Estatutos Sociales, habiéndose aumentado el capital de la Sociedad.

Con fecha 17 de Octubre de 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital de la sociedad mediante la capitalización de las cuentas patrimoniales de sobreprecio en venta de acciones propias y de otras reservas relacionadas al mayor valor en retención técnica. En la misma junta se aprobó la fusión por incorporación de Inversiones Sodimac S.A. y el consecuente aumento de capital que fue pagado con el aporte en dominio del activo y pasivo de dicha sociedad, emitiéndose para ello 417.671.243 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, que se entregaron a los accionistas de Inversiones Sodimac S.A., quedando de este modo el capital de S.A.C.I. Falabella dividido en 2.387.928.763 acciones. El acta de la referida junta se redujo a escritura pública el mismo día 17 de octubre del 2003 ante el Notario de Santiago don Enrique Morgan Torres. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 32.344 N° 24.364 del Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N° 37.693 de fecha 24 de octubre del año 2003.

organigrama falabella holding



bancos

Banco Santander, Banco Crédito Inversiones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco del Estado de Chile, ABN Amro, Bank Boston, Banco Security, Banco de Chile.

auditores externos

Ernst & Young.

asesores jurídicos

Cristian Lewin Gómez y Cia. Ltda.

clasificadores de riesgo

Feller Rate Clasificadora de Riesgo
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada

patrimonio

Al 31 de diciembre de 2004, el patrimonio de la empresa era de MM\$ 966.573 dividido en 2.387.928.763 acciones.

marcas y patentes

La sociedad ha registrado la marca de la mayoría de sus productos tanto en el país como en el extranjero. Para resguardo de sus marcas, la sociedad cuenta con la asesoría del estudio Silva y Cia. Las principales marcas exclusivas registradas y vigentes de S.A.C.I. Falabella son Falabella, CMR, Basement, Sybilla, Mica, University Club, Yamp, Fratta, Recco y Commodore.

personal

	MATRIZ	FIIALES	TOTAL
Gerentes / Ejecutivos	30	50	80
Profesionales / Técnicos	172	2.225	2.397
Trabajadores	210	26.657	26.867
TOTAL	412	28.932	29.344

remuneraciones principales ejecutivos

La remuneración de los principales ejecutivos ascendió a MM\$ 861 en el año 2004. S.A.C.I. Falabella tiene para sus ejecutivos un plan de incentivos anual basado en el cumplimiento de objetivos, en el desempeño individual y en la contribución a los resultados de la Compañía. Este sistema de incentivos se aplica a todos los cargos de nivel gerencial de la matriz y sus filiales.

utilidad distribuable

Ejercicio enero a diciembre 2004

	31-DIC-2004 M\$
Utilidad del Ejercicio	125.481.008
Menos: Déficit acumulado periodo de desarrollo	(23.642)
Utilidad del ejercicio distribuable	125.457.366
Dividendos pagados imputables a las utilidades del ejercicio:	
Dividendo provisorio pagado en el ejercicio (actualizado)	19.160.740
Dividendo provisorio pagado sobre utilidad distribuable	15,3%
Amortización del mayor valor de inversión	521.633

política de dividendos

La junta general ordinaria de accionistas ha establecido como política de dividendos el repartir anualmente, a lo menos, el 30% de las utilidades de la sociedad de cada ejercicio, pagando al menos un dividendo provisorio, si la marcha de los negocios de la sociedad así lo permite.

dividendos pagados por acción

		PESOS HISTÓRICOS
Dividendo Definitivo N° 6	Pagado en Mayo de 2002	5,5
Dividendo Provisorio N° 10	Pagado en Noviembre de 2002	5,0
Dividendo Definitivo N° 7	Pagado en Mayo de 2003	10,0
Dividendo Provisorio N° 11	Pagado en Noviembre de 2003	6,0
Dividendo Definitivo N° 8	Pagado en Mayo de 2004	11,0
Dividendo Provisorio N° 12	Pagado en Noviembre de 2004	8,0

comité de directores

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley 18.046, incorporado a ésta por la Ley 19.705 de fecha 20 de diciembre de 2000, y en conformidad a la reglamentación establecida por la Circular N° 1.526 de fecha 19 de febrero de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros, corresponde dar cuenta en esta memoria de las actividades del Comité de Directores de la sociedad, el cual fue elegido en sesión extraordinaria del Directorio de fecha 17 de Octubre de 2003, encontrándose vigente su designación hasta la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2006. Los miembros del Comité de Directores, los señores Sergio Cardone Solari, Hernán Buchi Buc y Alfredo Moreno Charne, se encuentran relacionados con los accionistas mayoritarios de la empresa, ya que en este caso no es posible determinar, de acuerdo con la norma legal, directores independientes.

El presupuesto de gastos de este Comité de Directores, y la remuneración de cada miembro de ese Comité, fueron establecidos por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 27 de abril de 2004, quedando fijado el presupuesto en UF 750, y la dieta en UF 20 por cada sesión a la que asista cada uno de sus miembros. Durante el ejercicio sólo hubo cargos por M\$ 1.512 con cargo al presupuesto señalado.

Durante al año que damos cuenta, el Comité de Directores celebró 6 reuniones, los días 16 de marzo, 13 de abril, 5 de mayo, 11 de agosto, 28 de septiembre, y 5 de noviembre de 2004, en las cuales se abocó al conocimiento de las materias de su competencia. Es así como examinó y aprobó las operaciones del Artículo 44 de la Ley de Sociedades Anónimas, que se desarrollarían durante el ejercicio 2004, e informó de ellas al Directorio, el cual también las aprobó. También el Comité, en las diversas reuniones celebradas durante el ejercicio, analizó extensamente los estados financieros de la Compañía, los informes que sobre esos estados financieros presentaron tanto los ejecutivos como los auditores externos, y estudió en detalle la Ficha Estadística Codificada Uniforme, a ser presentada en cada oportunidad a la Superintendencia de Valores y Seguros. Una vez aprobados los Estados Financieros mencionados y los informes que los acompañaban, éstos fueron presentados al Directorio, quien también otorgó su aprobación. Asimismo, tomó conocimiento de los avances del plan y procesos de auditoría de la empresa y sus filiales. El Comité también se abocó al estudio, análisis y aprobación de los sistemas remunerativos de los principales ejecutivos.

En anexo se incluye el detalle de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la Ley N° 18.046

actividades y negocios

El principal negocio de Falabella es la venta al por menor de productos financiados. Participa en la industria del comercio detallista (Tiendas por departamento, Mejoramiento del Hogar, Supermercados, Malls Plaza, Viajes), los servicios financieros (CMR, Seguros, Banco) y la manufactura de textiles (Mavesa, Italmod y Springs).

La naturaleza del negocio comercial de Falabella, la amplitud y dispersión de los proveedores, la amplia gama de más de 200 mil productos, la atomización y amplitud de la cartera de clientes en todos los segmentos socioeconómicos, son condiciones todas que no hacen a Falabella en absoluto dependiente de una procedencia específica y casi única, ni de las fluctuaciones de oferta y precio de algún producto a ser adquirido o vendido, ni de la conducta de un consumidor que represente un porcentaje significativo de la venta. Más aún, la industria del comercio no tiene regulaciones de precio o cantidad, ni regulaciones particulares medioambientales. Por otra parte y efectivamente, la actividad de Falabella está afectada a la evolución general de la economía, el crecimiento económico, la demanda agregada de consumo, la inflación y otras variables de efecto generalizado en toda actividad.

Si bien el comercio está también muy atomizado, la competencia directa está formada por las otras dos grandes cadenas de tiendas por departamento, Almacenes Paris y Ripley, las llamadas multitendencias (Hites, Tricot, Corona, La Polar, Johnson's, etc.), y las cadenas de especialistas. En los otros rubros donde participa la empresa los principales competidores son Easy, en mejoramiento del hogar, los hipermercados D&S y Jumbo, en supermercados, y Parque Arauco y Cencosud, en la operación de malls.

políticas de inversión y financiamiento

Falabella está constantemente buscando oportunidades de inversión que hagan crecer el negocio actual, generen sinergias o simplemente se vean como atractivas en el sentido que el know-how de Falabella sea valioso en el desarrollo de estos negocios. Cada inversión es estudiada y evaluada en función de proyecciones de flujos de caja y valor estratégico. Las políticas de financiamiento se establecen para cada caso en particular, siempre bajo pautas aprobadas por el directorio.

declaración de responsabilidad y suscripción de la memoria

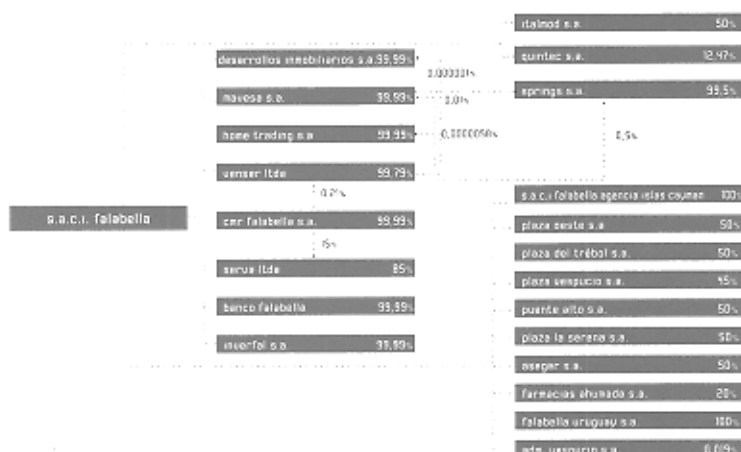
Los señores directores de S.A.C.I. Falabella, previamente individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

propiedad

DOCE MAYORES ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	ACCIONES AL 31/12/2004	PORCENTAJE
DFERSA SA	95.999.000-K	465.650.768	19,50%
INVERSIONES TERCERA LIGURIA LTDA	77.531.670-5	264.864.194	11,09%
INVERSIONES SAN VITO LTDA	77.945.970-5	243.698.146	10,21%
INVERSIONES TAHITI CUATRO S.A.	99.552.780-4	51.633.886	2,16%
INVERSIONES TAHITI TRES S.A.	99.552.760-K	51.633.886	2,16%
INVERSIONES TAHITI DOS S.A.	99.552.770-7	51.633.886	2,16%
ELFA TRES S.A.	99.556.550-1	50.015.499	2,09%
ELFA CUATRO S.A.	99.556.570-6	50.015.499	2,09%
ELFA DOS S.A.	99.556.560-9	50.015.499	2,09%
INFESCA SA	79.933.960-9	49.343.681	2,07%
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO CUATRO S.A.	99.552.470-8	49.016.637	2,05%
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO TRES S.A.	99.552.450-3	49.016.637	2,05%

estructura de la sociedad



identificación de los controladores

La sociedad es controlada por los Grupos de Accionistas que se detallan a continuación que poseen el 88,72% de las acciones en que se divide el capital social. Los referidos controladores tienen un acuerdo de actuación conjunta según lo pactado en Acuerdo Marco suscrito por ellos con fecha 23 de julio de 2003.

(a) grupos auguri, corso, bethia y sociedades de hermanas solari falabella

	Nº ACCIONES	% EN CAPITAL	RUT		Nº ACCIONES	% EN CAPITAL	RUT
SOCIEDAD DE INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL LIMITADA	24.003.236	1,0052	87.961.100-8	INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO DOS S.A.	49.016.637	2,0527	99.552.430-9
Socios: Se detallan los socios con la participación correspondiente				Socios:			
Liliana Solari Falabella		16,98	4.284.210-9	Teresa Solari Falabella		0,0000002	
Maria Luisa Solari Falabella		16,98	4.284.209-5	Liliana Solari Falabella		99,9999997	
Teresa Matilde Solari Falabella		16,98	4.661.725-8	Maria Luisa Solari Falabella		0,0000002	
Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		49,06	78.074.310-7				
GRUPO AUGURI				INVERSIONES TAHITI DOS S.A.	51.633.886	2,1623	99.552.770-7
SOLARI FALABELLA MARIA LUISA	19.478.080	0,8157	4.284.210-9	Socios:			
KARLEZI SOLARI MARIA CECILIA	1.808.143	0,0757	7.005.097-8	Liliana Solari Falabella		99,99999835	
INVERSIONES AUGURI LIMITADA	36.890.200	1,5449	78.907.330-9	Teresa Solari Falabella		0,000000823	
Socios: Se detallan los socios con la participación correspondiente:				Maria Luisa Solari Falabella		0,000000823	
Maria Luisa Solari Falabella		4					
Maria Cecilia Karlezi Solari		96		HELDO DOS S.A.	36.082.448	1,511	99.556.510-2
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO TRES S.A.	49.016.637	2,0527	99.552.450-3	Socios:			
Socios:				Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001	
Teresa Solari Falabella		0,0000002	4.661.725-8	Inversiones y Rentas Don Alberto Dos S.A.		49,06	
Liliana Solari Falabella		0,0000002	4.284.210-9	Liliana Solari Falabella		50,94	
Maria Luisa Solari Falabella		99,9999997	4.284.209-5				
INVERSIONES TAHITI TRES S.A.	51.633.886	2,1623	99.552.760-K	HELDO CUATRO S.A.	36.082.449	1,511	99.556.500-5
Socios:				Socios:			
Teresa Solari Falabella		0,000000823		Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001	
Liliana Solari Falabella		0,000000823		Inversiones y Rentas Don Alberto Dos S.A.		49,06	
Maria Luisa Solari Falabella		99,99999835		Liliana Solari Falabella		50,94	
LUCEC DOS S.A.	36.082.448	1,511	99.556.530-7	ELFA DOS S.A.	50.015.499	2,0945	99.556.560-9
Socios:				Socios:			
Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001		Inversiones y Rentas Don Alberto Dos S.A.		90	
Inversiones y Rentas Don Alberto Tres S.A.		49,06		Liliana Solari Falabella		10	
Maria Luisa Solari Falabella		50,94					
ELFA TRES S.A.	50.015.499	2,0945	99.556.550-1	HELDO TRES S.A.	36.082.449	1,511	99.556.430-0
Socios:				Socios:			
Inversiones y Rentas Don Alberto Tres S.A.		90		Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001	
Liliana Solari Falabella		0,0001		Inversiones y Rentas Don Alberto Dos S.A.		49,06	
Maria Luisa Solari Falabella		9,9999		Liliana Solari Falabella		50,94	
LUCEC CUATRO S.A.	36.082.449	1,511	99.556.490-4	GRUPO CORSO			
Socios:				CORTES SOLARI JUAN CARLOS	2.081.442	0,0872	7.017.522-3
Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001		SOLARI FALABELLA TERESA MATILDE	2.229.487	0,0934	4.661.725-8
Inversiones y Rentas Don Alberto Tres S.A.		49,06		CORTES SOLARI MARIA FRANCISCA	2.082.186	0,0872	7.017.523-1
Maria Luisa Solari Falabella		50,94		SOCIEDAD DE INVERSIONES QUITALMAHUE S.A.	18.300.200	0,7664	94.762.000-2
LUCEC TRES S.A.	36.082.449	1,511	99.556.440-8	SOCIEDAD DE INVERSIONES QS S.A.	348.988	0,0146	99.536.400-K
Socios:				INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO CUATRO S.A.	49.016.637	2,0527	99.552.470-8
Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001		Socios:			
Inversiones y Rentas Don Alberto Tres S.A.		49,06		Teresa Solari Falabella		99,9999997	
Maria Luisa Solari Falabella		50,94		Liliana Solari Falabella		0,0000002	
				Maria Luisa Solari Falabella		0,0000002	
GRUPO BETHIA				INVERSIONES TAHITI CUATRO S.A.	51.633.886	2,1623	99.552.780-4
SOLARI FALABELLA LILIANA	4.963.780	0,2079	4.284.210-9	Socios:			
HELLER SOLARI ANDREA	1.627.341	0,0681	8.717.078-0	Teresa Solari Falabella		99,9999984	
CARLOS HELLER SOLARI	1.627.342	0,0681	8.717.000-4	Liliana Solari Falabella		0,0000008	
INVERSIONES PRADILLA LIMITADA	28.465.266	1,192	78.907.320-1	Maria Luisa Solari Falabella		0,0000008	
Socios: Se detallan los socios con la participación correspondiente							
Liliana Solari Falabella		20		MAPCOR DOS S.A.	36.082.448	1,511	99.556.520-K
Andrea Heller Solari		40		Socios:			
Carlos Alberto Heller Solari		40		Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001	
				Inversiones y Rentas Don Alberto Cuatro S.A.		49,06	
				Teresa Solari Falabella		50,94	
				MAPCOR CUATRO S.A.	36.082.449	1,511	99.556.480-7
				Socios:			
				Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001	
				Inversiones y Rentas Don Alberto Cuatro S.A.		49,06	
				Teresa Solari Falabella		50,94	

	Nº ACCIONES	% EN CAPITAL	RUT
ELFA CUATRO S.A.	50.015.499	2,0945	99.556.570-6
Socios:			
Inversiones y Rentas Don Alberto Cuatro S.A.		90	
Liliana Solari Falabella		0,0001	
Teresa Solari Falabella		9,9999	
MAPCOR TRES S.A.	36.082.449	1,511	99.556.450-5
Socios:			
Inversiones y Rentas Don Alberto S.A.		0,0000001	
Inversiones y Rentas Don Alberto Cuatro S.A.		49,06	
Teresa Solari Falabella		50,94	

(b) grupo dersen

DERSA S.A.	465.650.768	19,5002	95.999.000-K
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie		4.773.832-6	
Bárbara del Río Goudie		4.778.798-K	
Juan Pablo del Río Goudie		5.898.685-2	
Felipe del Río Goudie		5.851.869-7	
Ignacio del Río Goudie		6.921.717-6	
Sebastián del Río Goudie		6.921.716-8	
Carolina del Río Goudie		6.888.500-0	
Víctor Pucci Labatut		6.474.224-8	
INVERSIONES VITACURA S.A.	5.901.695	0,24715	88.494.700-6
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie		4.773.832-6	
Bárbara del Río Goudie		4.778.798-K	
Juan Pablo del Río Goudie		5.898.685-2	
Felipe del Río Goudie		5.851.869-7	
Ignacio del Río Goudie		6.921.717-6	
Sebastián del Río Goudie		6.921.716-8	
Carolina del Río Goudie		6.888.500-0	

IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA AUSTRAL S.A.	14.255.119	0,59697	94.309.000-9
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie		4.773.832-6	
Bárbara del Río Goudie		4.778.798-K	
Juan Pablo del Río Goudie		5.898.685-2	
Felipe del Río Goudie		5.851.869-7	
Ignacio del Río Goudie		6.921.717-6	
Sebastián del Río Goudie		6.921.716-8	
Carolina del Río Goudie		6.888.500-0	
Víctor Pucci Labatut		6.474.224-8	

NPESCA S.A.	49.343.681	2,06638	79.933.960-9
Socios:			
Esta sociedad es controlada a través de diversas sociedades por las personas naturales que se indican a continuación:			
José Luis del Río Goudie		4.773.832-6	
Bárbara del Río Goudie		4.778.798-K	
Juan Pablo del Río Goudie		5.898.685-2	
Felipe del Río Goudie		5.851.869-7	
Ignacio del Río Goudie		6.921.717-6	
Sebastián del Río Goudie		6.921.716-8	
Carolina del Río Goudie		6.888.500-0	
Víctor Pucci Labatut		6.474.224-8	

(c) grupo san vitto

INVERSIONES SAN VITTO LIMITADA	243.698.146	10,20542	77.945.970-5
Socios:			
Inversiones Barolo Limitada		78.907.350-3	
Inversiones Brunello Limitada		78.907.380-5	
Inversiones Sangiovese Limitada		78.907.390-2	
Inversiones Cowie Chile Limitada		77.933.500-3	

(c) grupo san vitto

	Nº ACCIONES	% EN CAPITAL	RUT
INVERSIONES BRUNELLO LIMITADA	10.956.820	0,45884	78.907.380-5
Socios:			
Sandro Solari Donaggio		99%	9.585.729-9
Piero Solari Donaggio		1%	9.585.725-6
INVERSIONES BAROLO LIMITADA	10.956.840	0,45884	78.907.350-3
Socios:			
Piero Solari Donaggio		99%	9.585.725-6
Carlo Solari Donaggio		1%	9.585.749-3
INVERSIONES SANGIOVESE LIMITADA	10.956.800	0,45884	78.907.390-2
Socios:			
Carlo Solari Donaggio		99%	9.585.749-3
Sandro Solari Donaggio		1%	9.585.729-9
SOCIEDAD DE INVERSIONES Y RENTAS MEGEVE LIMITADA	7.632.036	0,3196	87.736.800-9
Socios:			
Inversiones Barolo Limitada		11,7333	
Inversiones Brunello Limitada		11,7333	
Inversiones San Giovese Limitada		11,7333	
Piero Solari Donaggio		21,6	
Sandro Solari Donaggio		21,6	
Carlo Solari Donaggio		21,6	
INVERSIONES PUNTA LIMITADA	5.723.902	0,2397	76.177.790-4
Socios:			
Donaggio Marcheselli Vicenta Clara		50,532	4.989.188-1
Inversiones Cowie Chile Limitada		49,462	77.933.500-3
INVERSIONES WAITE LIMITADA	14.833.720	0,622	76.177.720-3
Socios:			
Solari Donaggio Carlo		33,333	9.585.749-3
Solari Donaggio Piero		33,333	9.585.725-6
Solari Donaggio Sandro		33,333	9.585.729-9

(d) grupo liguria

INVERSIONES TERCERA LIGURIA LIMITADA	264.864.194	11,0918	77.531.670-5
Socios:			
Cuneo Solari Juan		17,3277	3.066.418-3
Queirolo Botta Joanna		2,5858	3.981.917-1
Cuneo Queirolo Paola		15,1486	8.506.868-7
Cuneo Queirolo Giorgianna Maria		15,1486	9.667.948-3
Restwood Corporation S.A.		49,7891	59.091.840-7
SOCIEDAD DE INVERSIONES Y RENTAS LIGURIA LIMITADA	1.907.800	0,0799	87.736.700-2
Socios:			
Cuneo Solari Juan		34,53	3.066.418-3
Queirolo Botta Joanna		5,15	3.981.917-1
Cuneo Queirolo Paola		30,16	8.506.868-7
Cuneo Queirolo Giorgianna Maria		30,16	9.667.948-3
INVERSIONES HISPANA LIMITADA	35.134.684	1,4713	87.091.000-2
Socios:			
Juan Cuneo Solari		10,4	
Queirolo Botta Joanna		5	
Cuneo Queirolo Paola		42,3	
Cuneo Queirolo Giorgianna Maria		42,3	

(e) grupo amalfi

IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA AMALFI LIMITADA	29.449.000	1,2332	87.743.700-0
RAPALLO S.A.	1.407.602	0,0589	96.920.680-3
COMPANIA INMOBILIARIA SAN PEDRO LIMITADA	4.710.000	0,1972	85.016.500-9
RENTAS SAN PEDRO LIMITADA	20.291.000	0,8497	76.011.920-2
INVERSIONES SODEIA CUATRO LIMITADA	350.000	0,0147	87.114.000-6

Estas sociedades son controladas por don SERGIO CARDONE SOLARI

5.082.229-K



estados financieros

S.A.C.I. falabella

>> Contenido

estados financieros consolidados	62
informe de los auditores independientes	62
balances generales consolidados	63
estado de resultados consolidado	64
estado de flujo de efectivo	64
notas a los estados financieros consolidados	65
análisis razonado	98
hechos esenciales	104
estados financieros individuales	106
informe de los auditores independientes	106
balances generales individuales	107
estado de resultados individual	108
estado de flujo de individual	108
notas a los estados financieros individuales	109
análisis razonado	135
información sobre filiales	141

estados financieros consolidados

... diciembre 31 · 2004 y 2003

❖ informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores de
S.A.C.I. Falabella:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de S.A.C.I. Falabella y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de S.A.C.I. Falabella y filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de S.A.C.I. Falabella y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.


Fernando Zavala C


ERNST & YOUNG LTDA

Santiago, 10 de marzo de 2005

balance general consolidado · activos

al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	27.666.947	20.213.315
Depósitos a plazo	79.494.167	6.077.586
Valores negociables (neto)	42.684.207	20.641.675
Deudores por venta (neto)	512.802.248	475.941.812
Documentos por cobrar (neto)	27.338.468	29.089.918
Deudores varios (neto)	21.851.465	19.042.612
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.617.223	1.183.765
Existencias (neto)	259.253.074	208.693.035
Impuestos por recuperar	15.532.229	11.186.647
Gastos pagados por anticipado	7.165.774	5.293.970
Impuestos diferidos	6.543.694	5.703.071
Otros activos circulantes	5.350.430	9.927.757
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1.007.299.926	812.995.163
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	132.381.004	116.640.786
Construcción y obras de infraestructura	214.821.781	232.084.982
Maquinarias y equipos	103.893.364	96.481.765
Otros activos fijos	245.964.560	168.140.664
Mayor valor por retas. téc. del activo fijo	1.639.069	3.906.023
Depreciación acumulada (menos)	-206.606.433	-178.601.424
TOTAL ACTIVOS FIJOS	492.093.345	438.652.796
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	112.729.542	97.622.171
Inversiones en otras sociedades	33.501	42.766
Menor Valor de Inversiones	216.765.278	333.219.896
Mayor Valor de Inversiones (menos)	-605.938	-1.171.834
Deudores a largo plazo	39.785.284	30.073.451
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	534.350	531.023
Intangibles	142.349.658	3.948.784
Amortización (menos)	-5.723.557	-1.448.530
Otros	14.388.789	6.134.915
TOTAL OTROS ACTIVOS	520.255.907	468.952.642
TOTAL ACTIVOS	2.019.650.178	1.720.600.601

balance general consolidado · pasivos

al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	230.575.659	277.993.033
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a l/p con venc. dentro de un año	6.997.831	8.063.609
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	66.485.227	29.220.025
Dividendos por pagar	147.953	185.310
Cuentas por pagar	209.346.169	168.775.349
Documentos por pagar	22.775.831	21.435.315
Acreedores varios	17.477.202	13.295.332
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.468.969	9.852.523
Provisiones	28.248.893	23.830.075
Retenciones	14.935.990	12.969.054
Impuesto a la renta	3.887.328	416.694
Ingresos percibidos por adelantado	2.391.975	1.861.511
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	613.739.027	567.897.830
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	136.796.842	101.033.562
Obligaciones con el público (bonos)	275.820.261	137.009.700
Documentos por pagar largo plazo	3.264.258	1.198.706
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5.307.613	7.239.372
Provisiones largo plazo	2.109.222	2.123.546
Impuestos Diferidos a largo plazo	217.354	3.646.870
Otros pasivos a largo plazo	1.044.343	465.139
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	424.559.893	252.716.895
INTERÉS MINORITARIO	14.778.755	8.213.363
PATRIMONIO		
Capital pagado	178.864.967	178.864.967
Sobrepeso en venta de acciones propias	249.278.225	249.278.225
Otras reservas	-5.545.334	-937.234
Utilidades Retenidas	543.974.645	464.566.555
Utilidades acumuladas	437.620.709	378.364.181
Utilidad (pérdida) del ejercicio	125.481.008	100.872.449
Dividendos provisionales	-19.103.430	-14.641.705
(Déficit) acumulado periodo de desarrollo	-23.642	-28.370
TOTAL PATRIMONIO	966.572.503	891.772.513
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.019.650.178	1.720.600.601

... estados financieros

estado de resultados consolidado

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	1.607.095.891	1.089.676.888
Costos de explotación	-1.135.241.132	-760.146.267
Margen de explotación	471.854.759	329.530.631
Gastos de administración y ventas	-309.824.270	-209.742.095
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	162.030.489	119.788.536
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	1.810.337	1.509.383
Utilidad inversiones empresas relacionadas	24.732.902	21.029.971
Otros ingresos fuera de la explotación	5.069.606	11.742.594
Pérdida inversión empresas relacionadas	-182.420	-2.737.994
Amortización menor valor de inversiones	-12.212.274	-6.795.604
Gastos financieros	-20.559.441	-15.429.108
Otros egresos fuera de la explotación	-8.042.893	-4.852.805
Corrección monetaria	-4.740.771	-2.522.441
Diferencias de cambio	-3.253.473	-4.489.019
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	-17.378.427	-2.545.023
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	144.652.062	117.243.513
Impuesto a la renta	-18.111.603	-15.292.632
Utilidad antes del interés minoritario	126.540.459	101.950.881
Interés minoritario	-1.581.084	-1.510.134
UTILIDAD LÍQUIDA	124.959.375	100.440.747
Amortización mayor valor de inversiones	521.633	431.702
UTILIDAD DEL EJERCICIO	125.481.008	100.872.449

estado de flujo de efectivo - directo

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por venta	1.746.518.369	1.187.703.153
Ingresos Financieros percibidos	1.651.375	1.502.622
Dividendos y otros repartos percibidos	7.429.373	7.193.454
Otros ingresos percibidos	8.043.042	13.064.298
Pago a proveedores y personal	-1.568.640.373	-1.035.405.426
Intereses pagados	-26.457.842	-19.142.527
Impuesto a la renta pagado	-15.219.302	-16.584.763
Otros gastos pagados	-11.849.514	-4.330.574
I.V.A. y otros similares pagados	-37.370.794	-24.693.121
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	104.104.334	109.307.116
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago		374.091
Obtención de préstamos	635.836.692	796.896.900
Obligaciones con el público	239.281.831	107.256.191
Pago de Dividendos	-54.721.575	-38.558.639
Pago de préstamos	-643.065.197	-726.544.581
Pago de obligaciones con el público	-72.321.358	-89.945.090
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-1.752.097	-5.685.817
Otros desembolsos por financiamiento	-2.147.410	
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	101.110.886	43.793.055
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	8.904.644	320.446
Otros Ingresos de inversión	734.235	203.423
Incorporación de activos fijos	-75.852.743	-61.495.953
Pago de intereses capitalizados	-1.411.421	
Inversiones Permanentes	-40.181.847	-86.669.688
Inversiones en instrumentos financieros		-1.039.088
Otros desembolsos de inversión	-1.945.385	-8.091
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-109.752.517	-148.688.951
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	95.462.703	4.411.220
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-1.259.512	-1.351.736
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	94.203.191	3.059.484
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	55.642.130	45.710.796
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	149.845.321	48.770.280

conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
CONCILIACION FLUJO- RESULTADO		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	125.481.008	100.872.449
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	-514.697	611.848
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-514.697	-129.705
Pérdida en venta de inversiones		741.553
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE		
NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	76.210.242	44.528.378
Depreciación del ejercicio	32.440.662	28.298.192
Amortización de intangibles	3.518.293	189.537
Castigos y provisiones	55.597.142	31.842.661
Utilidad devengada en inversiones		
en empresas relacionadas	-24.732.902	-21.029.971
Pérdida devengada en inversiones		
en empresas relacionadas	182.420	2.737.994
Amortización menor valor de inversiones	12.212.274	6.795.604
Amortización mayor valor de inversiones	-521.633	-431.702
Corrección monetaria neta	4.740.771	2.522.441
Diferencia de cambio neta	3.253.473	4.489.019
Otros abonos a resultado		
que no representan flujo de efectivo	-27.674.479	-23.895.470
Otros cargos a resultado		
que no representan flujo de efectivo	17.194.221	13.010.073
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN		
AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	-120.567.640	-103.729.487
Deudores por ventas	-61.834.925	-113.038.786
Existencias	-59.420.987	19.263.347
Otros activos	688.272	-9.954.048
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN		
AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)	21.914.337	65.513.794
Cuentas por pagar relacionadas		
con el resultado de la explotación	18.972.657	48.874.486
Intereses por pagar	-280.178	-4.217.538
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	2.79.872	-2.310.908
Otras cuentas por pagar relacionadas		
con el resultado fuera de explotación	7.740.286	17.571.173
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-4.798.300	5.596.581
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	1.581.084	1.510.134
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	104.104.334	109.307.116

notas a los estados financieros consolidados

nota 1 - inscripción en el registro de valores

a) S.A.C.I. Falabella es una Sociedad Anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el No. 582, conforme a lo establecido en la Ley No. 18.046 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se constituye como Sociedad Anónima ante el Notario público de Santiago Jorge Gaete Rojas, con fecha 19 de marzo de 1937. Se autoriza legalmente su constitución por Decreto Supremo No. 1.420 del 14 de abril de 1937. El giro de la Sociedad es la comercialización al por menor de toda clase de productos nacionales e importados, sin perjuicio de invertir o participar en empresas o negocios que favorezcan su giro principal.

b) La Sociedad Filial Banco Falabella se encuentra inscrita en el Registro de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, bajo el No. 051.

c) La sociedad filial Sodimac S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No. 850.

nota 2 - criterios contables aplicados

a) Periodo contable

Los presentes estados financieros consolidados de S.A.C.I. Falabella y filiales cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre ambas normativas, primarán las señaladas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros de las sociedades extranjeras, han sido ajustados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y son expresados en pesos chilenos, según las normas contenidas en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

c) Bases de presentación

Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2003 han sido ajustados extracontablemente en un 2,5% para efectos comparativos con los estados financieros del presente periodo, efectuando algunas reclasificaciones menores a los saldos vigentes a la fecha indicada, las cuales no tuvieron efectos en resultados.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales. Además, los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

Los estados financieros de las siguientes filiales incluyen, además, la consolidación de otras sociedades:

1.- Los estados financieros de la filial Inverfal S.A., comprenden la consolidación de su filial Inversora Falken S.A. (Uruguay).

1 i) Los estados financieros de Inversora Falken S.A. comprenden la consolidación

... estados financieros

de su filial Inversiones Falabella Perú S.A.,

1 ii) Los estados financieros de Inversiones Falabella Perú S.A., incluyen la consolidación de sus filiales Financiera CMR Perú S.A., Sociedad Andina de Grandes Almacenes S.A. (SAGA S.A.), Sodimac Perú S.A., Falabella Corredores de Seguro S.A.C. y Mall Plaza S.A.. A su vez SAGA S.A., consolida con Hipermercados Totus S.A., Falacuatro S.A., Viajes Falabella S.A. (Perú) y Logística y Distribución S.A.C.; y Mall Plaza S.A. consolida a Inmobiliaria Kainos S.A.C..

2.- Los estados financieros de la filial Serva Ltda., comprenden la consolidación de su filial Inverfin S.A.,

2 i) Los estados financieros de la filial Inverfin S.A., comprenden la consolidación de su filial Inversiones Falabella Argentina S.A.,

2 ii) Los estados financieros de Inversiones Falabella Argentina S.A., incluyen la consolidación de sus filiales Falabella S.A., CMR Argentina S.A., García Hnos. y Cía. y Viajes Falabella S.A. (Argentina)

3.- Los estados financieros de la filial Venser Ltda., quien consolida las sociedades de apoyo en las cuales se posee el 100% de participación directa o indirectamente, comprenden la consolidación de Administradora CMR Falabella Ltda.(Consolidado), Viajes Falabella Ltda., Servicios e Inversiones FAS Ltda. (Consolidado), Sosercom Ltda., Norte Sur Ltda. y varias sociedades Limitadas de Administración y Prestación de servicios. Además consolida a las sociedades San Francisco Buin S.A. y Supermercados San Francisco S.A.,

4.- Los estados financieros de Falabella Sucursal Uruguay S.A., comprenden la consolidación de su filial Falbrook Properties Ltd.,

5.- Los estados financieros de Home Trading S.A. incluyen la consolidación de Sodimac S.A. (Retail), Sodimac Tres S.A. y filiales.

6.- Los estados financieros de Desarrollo Inmobiliario S.A., incluye la consolidación de la Sociedad de Rentas Falabella S.A.. A su vez los Estados Financieros de Sociedad de Rentas Falabella S.A. comprende la consolidación de Inmobiliaria Malaga S.A. y de Inmobiliaria Osorno S.A.,

En cuadro anexo se presenta detalle con los respectivos porcentajes de participación directo e indirecto.

En los presentes estados financieros consolidados de S.A.C.I. Falabella y filiales, se han excluido de la consolidación los estados financieros de la filial Banco Falabella, en virtud del oficio No. 1426 del 04 de marzo de 1999 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el cual se autoriza a no consolidar dicha entidad de acuerdo al artículo No. 101 del Reglamento de Sociedades Anónimas, debido a las diferencias presentadas entre los criterios contables aplicados para sociedades anónimas y las normas aplicables a bancos e instituciones financieras. Sin embargo, la inversión en el Banco ha sido valorizada según el método del valor patrimonial proporcional. En Nota 10, Inversiones en empresas relacionadas, se presenta el resumen de los estados financieros del Banco Falabella al 31 de diciembre 2004 y 2003. Asimismo, no consolidan las sociedades Tecnocenter Ltda., Centro Hogar Sodimac Argentina S.A. y Sodimac SCC Perú S.A., por encontrarse al 31 de diciembre de 2004 en etapa de desarrollo y puesta en marcha

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los periodos pertinentes. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación de 2,5% para el periodo comprendido entre el 30 de noviembre de 2003 y 30 de noviembre de 2004 (1,0% para igual periodo del año anterior).

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas extranjeras han sido expresados en pesos chilenos a los tipos de cambio observados, publicados por el Banco Central de Chile, vigentes a las fechas de cierre de los estados financieros y los saldos expresados en unidades de fomento al respectivo valor de cierre de dicha unidad. Los valores al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

bases de conversión	2004 \$	2003 \$
Dólar estadounidense	557,40	593,80
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Nuevo Sol peruano	169,78	171,42
Peso argentino	187,36	202,31

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan valorizados al costo de la inversión, más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan principalmente, las cuotas de fondos mutuos las cuales se registran al valor de las respectivas cuotas vigentes al cierre de cada ejercicio.

i) Existencias

Se presentan bajo este rubro las existencias del giro comercial de la Sociedad matriz y sus filiales, que se estima tendrán una rotación efectiva dentro de un año. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las existencias de materias primas, productos para la venta y materiales, se encuentran valorizadas al costo promedio de los productos. Las existencias en Sodimac S.A. se encuentran valorizadas de acuerdo al artículo 41 de la ley de la renta.

Dichos costos no exceden los valores netos de realización de los productos en stock, y se han constituido provisiones de obsolescencia.

j) Estimación deudores incobrables

Con el propósito de cubrir el riesgo de incobrabilidad, la Sociedad matriz y sus filiales han determinado provisiones globales sobre la cartera de deudores y documentos por cobrar vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 sobre la base del reconocimiento de deudas en cartera vencida. Por otra parte, han constituido una matriz de riesgo adicional en base a otras variables tales como, deuda total por deudor a nivel de sistema, protestos, antecedentes legales, laborales, morosidades. Las empresas constituidas en Perú provisionan su cartera de incobrables de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos del Perú.

Estas provisiones se presentan rebajando los rubros de deudores por venta, documentos por cobrar y deudores varios del balance general.

La Administración estima que dichas provisiones son suficientes y que los saldos netos son recuperables.

k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición, más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

Dentro del activo fijo de Sociedad de Rentas Falabella S.A. existen dos terrenos de Inmobiliaria Málaga S.A., ubicados en Talcahuano y Valdivia, que se encuentran ajustados a valores de retasación técnica, efectuadas en años anteriores por la sociedad, según instrucciones impartidas para tal efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

l) Depreciación Activo Fijo

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio se presenta incluida, principalmente, en el rubro Gastos de administración y ventas y Costos de la explotación.

m) Activos en leasing

Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como si dichos bienes hubiesen sido adquiridos por la Sociedad y/o sus filiales, reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Dada las características de estos contratos, la Sociedad matriz y/o sus filiales no pueden disponer libremente de estos bienes mientras no se ejerza la opción de compra respectiva; estos activos se encuentran clasificados en el ítem Otros activos fijos, dentro del rubro Activos fijos.

n) Transacciones de venta con retroarrendamiento

El tratamiento contable de dichas partidas realizadas por SAGA S.A. (Perú), consiste en la determinación y reconocimiento directo en resultados de la utilidad o pérdida originada por la diferencia entre el valor de mercado y el valor de libros de los bienes del activo fijo, si fuera aplicable.

El resultado originado por la diferencia entre el valor libros de los activos y el valor nominal de los contratos de leasing están siendo amortizados en el plazo restante de vida útil de los bienes y en proporción a su depreciación.

El posterior arrendamiento de los bienes es contabilizado de acuerdo a lo expresado en la Nota 2 letra m).

Los activos asociados a estas transacciones se encuentran clasificados en el rubro de Activo fijo como Otros activos. Los pasivos por estas obligaciones contractuales se clasifican en el ítem Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo.

ñ) Intangibles

Los valores intangibles corresponden, principalmente, a marcas comerciales (Sodimac) y a derechos de llave que se amortizan directamente a resultados, de acuerdo a lo establecido en las normas contables.

o) Gastos pagados por anticipado

Corresponden a contratos de seguros, publicidad y arriendos pagados anticipadamente, los cuales son cargados a resultados a medida que se consumen.

p) Inversiones en empresas relacionadas

Estas inversiones permanentes se encuentran valorizadas considerando los siguientes criterios:

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2003, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Inversiones permanentes efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2003, en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, definida dicha influencia significativa en la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, seguirán valorizándose de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), establecido en la Circular No. 368, y del Boletín Técnico No. 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libros de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

De acuerdo con el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y disposiciones del Oficio Circular No. 5294 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones permanentes en el exterior, constituidas en países no estables y cuyas actividades no constituyen una extensión de las operaciones de la empresa

... estados financieros

inversora, se controlan en dólares estadounidenses y el diferencial entre la variación del tipo de cambio y el índice de precios al consumidor (I.P.C.), se contabiliza con cargo o abono en la cuenta de reserva patrimonial denominada "Ajuste acumulado por diferencia de conversión", que se presenta bajo el rubro Otras reservas. De igual forma, para aquellas obligaciones relacionadas con las inversiones antes enunciadas, contabilizadas como instrumentos de cobertura de riesgo de exposición cambiaria, dicha diferencia se registra en forma de calce contra la misma cuenta de reserva patrimonial.

La paridad cambiaria aplicada en la traducción de los estados financieros de las inversiones en la República Argentina fue de 2,975 pesos argentinos por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2004 (2,935 pesos argentinos por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2003). La sociedad procedió a efectuar una evaluación del valor de los activos de sus filiales en Argentina que se incluyen en la nota correspondiente.

q) Menor y mayor valor de inversiones

Los menores y mayores valores de inversiones han sido calculados sobre la base del costo incurrido (mayor o menor) en la adquisición de los derechos y acciones de sociedades con relación a su patrimonio proporcional en los libros de la emisora. Los montos así determinados están siendo amortizados en plazos de diez y veinte años, tiempo que se estima serán recuperadas las inversiones. Por otra parte, la sociedad ha reconocido un ajuste en el valor de algunas inversiones con lo cual ha procedido a reconocer contablemente la pérdida de acuerdo a las instrucciones impartidas en el Oficio circular No. 150 del 31 de enero de 2003 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad ha estimado conveniente aplicar voluntariamente para el ejercicio 2003, las disposiciones establecidas en la Circular No. 1697 del 30 de diciembre de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

r) Operaciones con pactos con retrocompra y retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pactos de retroventa se registran a su valor de adquisición, más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada período. Los valores de las inversiones vigentes, así determinados, no exceden los respectivos valores de mercado de los instrumentos involucrados. Dichos instrumentos han sido clasificados en el ítem Otros activos circulantes.

s) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporales, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos No. 60 y No. 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular No. 1466 del 27 de enero de 2000.

La Ley No. 19.753 publicada en el Diario Oficial de fecha 28 de septiembre de 2001, incrementó la tasa de impuestos a la renta del 15% a 16% para el año 2002, a 16,5% para el año 2003 y 17% para el año 2004 y siguientes. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por el incremento de las tasas de impuesto, se efectuó de acuerdo a lo establecido en el referido Boletín Técnico No. 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Las Sociedades filiales extranjeras determinan sus resultados tributarios conforme a las disposiciones legales vigentes en cada país.

t) Obligaciones con el público (Bonos)

S.A.C.I. Falabella y Sodimac S.A. presentan las obligaciones con el público por emisión de Bonos, al cierre de cada período a su valor nominal más intereses y reajustes devengados.

El menor valor obtenido, los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente a la emisión de bonos al momento de su colocación, se presentan en el ítem Otros activos de corto y largo plazo y se amortizan durante el período de vigencia de las respectivas series emitidas.

Los bonos emitidos por la Sociedad Financiera CMR Perú S.A. fueron colocados al valor de cada emisión y no generaron diferencias de precios entre sus valores nominales y sus valores de venta al público. Estos títulos de deuda fueron emitidos a corto plazo y se clasifican en el ítem Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos), incluyendo los respectivos intereses devengados.

u) Provisión de vacaciones

La Sociedad matriz y sus filiales registran el costo de las vacaciones de su personal como gasto por remuneración sobre base devengada.

v) Indemnización por años de servicio

La Sociedad matriz y sus filiales Mavesa Ltda. y Ecocysa Ltda., constituyen provisiones de indemnización por años de servicio con su personal, de acuerdo a los convenios laborales vigentes, sobre la base del valor corriente de la obligación total eventual.

La Sociedad filial en Perú ha constituido provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo con la legislación vigente en dicho país.

Las demás sociedades no han constituido provisión por años de servicio, debido a que no tienen pactado dicho beneficio con su personal.

w) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la explotación corresponden al giro propio de la Sociedad matriz y sus filiales y son cuantificados y reconocidos contablemente sobre base devengada, tomando en consideración el efecto económico de las transacciones que los originan, es decir, cuando ésta produce un efectivo incremento patrimonial.

x) Contrato de derivados

Los seguros de cambio correspondientes a contratos de cobertura se registran contablemente según los cambios que experimenta el valor de la partida protegida y los seguros de cambio por contratos de inversión, se registran a su valor justo, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico No. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

El saldo neto por cobrar o pagar de las operaciones de cobertura, relacionadas con importaciones de mercaderías, se clasifican contablemente en el ítem Cuentas

por pagar de corto plazo. Tratándose de contratos de coberturas para operaciones de créditos con bancos, el saldo neto por cobrar o pagar se clasifica en el ítem Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto o largo plazo, dependiendo del periodo de la partida protegida.

y) Software computacional

La Sociedad matriz y sus filiales poseen softwares computacionales adquiridos a terceros. Estos softwares se presentan en el rubro Activos fijos dentro del ítem Otros activos fijos y se amortizan en un plazo de cuatro años.

z) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, así como las cantidades de ingresos y gastos del ejercicio; los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

a.a) Flujo de efectivo

En la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, se han considerado como efectivo equivalente las siguientes inversiones de corto plazo:

- Depósitos a plazo cuyos vencimientos son inferiores a 90 días.
- Instrumentos financieros con compromiso de retroventa.
- Cuotas de fondos mutuos.
- Valores negociables que se estima serán liquidados dentro de 90 días.

sociedades incluidas en la consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		31-12-2004 DIRECTO	31-12-2004 INDIRECTO	31-12-2004 TOTAL
96647930-2	INVERFAL S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
90743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	99,9960	0,0000	99,9960
96573100-8	MAVESA LTDA.	99,9900	0,0100	100,0000
78722910-7	VENSER LTDA.	99,7853	0,2147	100,0000
78722930-1	SERVA LTDA.	85,0000	15,0000	100,0000
0-E	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	100,0000	0,0000	100,0000
99500360-0	HOME TRADING S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
0-E	DESARROLLO INMOBILIARIO S.A.	99,9999	0,0001	100,0000

nota 3 · cambios contables

Al 31 de diciembre de 2004, se registra el siguiente cambio contable:

En el año 2003, el grupo Falabella adquirió la Sociedad Sodimac S.A. y sus filiales, registrando esta transacción según norma del Boletín Técnico No. 72, en forma anticipada, voluntaria y provisoriamente el grupo Falabella amortizó el valor justo de los activos adquiridos en un plazo de 20 años.

En febrero de 2004, apoyado en estudios independientes, se identificó MM\$ 110.641, correspondiente al concepto marcas, (Sodimac, Sodimac Constructor, entre otros), las cuales de acuerdo al Boletín Técnico No. 55, párrafo 6, acota su base de amortización a un plazo máximo de 40 años. El efecto en resultados, ha significado un menor cargo por la suma de M\$ 2.853.010.

No se registran otros cambios contables durante el ejercicio 2004.

nota 4 · deudores de corto y largo plazo

Los Deudores de corto y largo plazo incluyen los siguientes conceptos:

a) Deudores por venta

Corresponden principalmente, a ventas a clientes que utilizan el crédito otorgado por CMR Falabella en Chile, Argentina y Perú.

b) Documentos por cobrar

En este rubro se incluyen esencialmente, documentos por cobrar a clientes por ventas con tarjetas de crédito externa, letras de cambio y cheques a fecha, los cuales son recuperables, principalmente entre 30, 60 y 90 días plazo.

c) Deudores varios

Corresponden principalmente a:

... estados financieros

deudores varios

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Cuentas corrientes al personal y otros	4.423.825	3.424.280
Anticipos a proveedores, agentes de aduana y otros	3.362.180	2.795.901
Arriendo por cobrar a terceros	1.918.991	417.452
Siniestros por recuperar	1.087.138	5.188.228
Cartera securitizada (1)	1.164.186	0
Cuentas por cobrar varias	9.895.145	7.216.751
TOTAL	21.851.465	19.042.612

(1) Durante el presente año se han firmado contratos entre CMR Falabella Argentina S.A. y Banco Patagonia Sudameris S.A. por operaciones de emisión de Bonos Securitizados de una parte de la cartera de créditos. Al 31 de diciembre de 2004, se presenta bajo este rubro la proporción de las cuentas por cobrar cedidas que fueron financiadas por CMR Falabella Argentina S.A..

A continuación se presenta el estado de deudores de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES					LARGO PLAZO			
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)			
	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$		
Deudores por Ventas	365.890.827	302.023.921	170.485.209	173.917.891	536.376.036	512.802.248	475.941.812	39.588.778	29.846.866
Estimación deudores incobrables					23.573.788				
Documentos por cobrar	27.320.573	28.888.455	194.200	201.463	27.514.773	27.338.468	29.089.918	44.971	3.485
Estimación deudores incobrables					176.305				
Deudores varios	22.288.229	19.009.391	294.512	33.221	22.582.741	21.851.465	19.042.612	151.535	223.100
Estimación deudores incobrables					731.276				
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		39.785.284	30.073.451

nota 5 - saldos y transacciones con entidades relacionadas

Principales saldos por cobrar y pagar a entidades relacionadas:

a) Saldos por cobrar

1.- Banco Falabella

El saldo por cobrar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

2.- Inmobiliaria Mall Calama S.A.

El saldo por cobrar corresponde principalmente a una transacción en cuenta corriente comercial, expresada en UF, sin intereses, proveniente de Sodimac S.A.

3.- Pérez Cuesta S.A.C.I. (Argentina)

El saldo por cobrar, corresponde a préstamo otorgado por Falabella S.A. (Argentina)

b) Saldos por pagar

1.- Derco S.A.

El Saldo por pagar proveniente principalmente de Sodimac S.A. corresponde a la compra de artículos para vehículos y arriendo de grúas, es decir, transacciones del giro de la empresa, expresadas en pesos, sin intereses.

2.- Entel PCS Telecomunicaciones S.A.

El saldo por pagar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

3.- Farmacias Ahumada S.A. (FASA)

El saldo por pagar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

4.- Inversiones Paraggi Ltda.

El saldo por pagar corresponde a la compraventa de terreno efectuada en Febrero de 1998, cuyo saldo se compone de siete cuotas semestrales en UF, dos cuotas en el corto plazo y cinco cuotas en el largo plazo, al interés de 6,5 % anual, venciendo la última cuota en Febrero de 2008.

5.- Italmod S.A.

El saldo por pagar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

6.- Madeco S.A.

El saldo por pagar proveniente de Home Trading S.A. corresponde a compra de productos, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

7.- Mall Plaza S.A.

El saldo por pagar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

8.- Comercial Tecnocenter Ltda.

El saldo por pagar proveniente de S.A.C.I. Falabella, corresponde a transacciones en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

A continuación se presentan los saldos netos por cobrar y pagar con entidades relacionadas.

documentos y cuentas por cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
96509660-4	BANCO FALABELLA	220.197	0	0	0
0-E	CENTRO HOGAR SODIMAC ARGENTINA S.A.	0	0	60.560	41.010
96550660-8	CONSTRUCTORA SANTA MARIA S.A.	35.653	0	0	0
96545450-0	DERCO AUTOS S.A.	16.118	180	0	0
96951230-0	INMOBILIARIA MALL CALAMA S.A.	1.177.034	1.107.566	0	0
86899700-1	INMOBILIARIA PRODECO S.A.	20.555	20.577	0	0
0-E	PEREZ CUESTA S.A. C.I. (ARGENTINA)	118.137	0	473.790	490.013
0-E	SODIMAC COLOMBIA S.A.	29.529	23.700	0	0
86577500-8	PESQUERA FRIOSUR S.A.	0	31.742	0	0
TOTALES		1.617.223	1.183.765	534.350	531.023

documentos y cuentas por pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
96509660-4	BANCO FALABELLA	0	676.405	0	0
94141000-6	DERCO S.A.	657.555	297.212	0	0
77075880-7	EFE PUBLICIDAD Y DISEÑO LTDA.	28.374	27.172	0	0
92580000-7	ENTEL S.A.	27.486	20.666	0	0
96806980-2	ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	177.455	1.266.057	0	0
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A. (FASA)	3.638.926	3.282.706	0	0
85939400-0	INVERSIONES PARAGGI LTDA.	2.091.612	2.025.319	5.307.613	7.214.919
96577470-K	ITALMOD S.A.	495.739	449.733	0	0
91021000-9	MADECO S.A.	371.384	228.592	0	0
0-E	MALL PLAZA S.A.	753.729	746.067	0	0
90256000-9	SOCIEDAD HIPODROMO CHILE S.A.	24.417	24.453	0	24.453
78057000-8	SOTRASER LTDA.	123.857	82.211	0	0
96811120-5	COMERCIAL TECNOCENTER LTDA.	420.955	432.194	0	0
78318330-7	TRICOLOR S.A.	763.905	288.689	0	0
0-E	OTRAS SOCIEDADES	31.221	5.047	0	0
86731200-5	UNO COMPUTERLAND MICROCARE S.A.	71.108	0	0	0
87711200-4	TELEMERCADO EUROPA S.A.	148.858	0	0	0
77693970-6	INV. INMOBILIARIA SAN FRANCISCO DEL MONTE LTDA.	223.385	0	0	0
77693700-2	INV. E INMOBILIARIA MONTE DE ASIS LTDA.	419.003	0	0	0
TOTALES		10.468.969	9.852.523	5.307.613	7.239.372

... estados financieros

transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2004		31-12-2003	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO) M\$
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	169.252	169.252	178.101	111.773
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMISION POR SERV. COBRANZA	622.748	523.318	383.059	324.634
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	16.320.989	119.000	11.652.888	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	16.132	0	85.143	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	954.360	809.405	880.415	744.256
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS COMPUTACIONALES	277.167	282.914	263.159	223.016
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	115.218	251	43.557	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	24.585	-4.035	41.819	-4.274
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	31.769	-26.271	15.375	-12.920
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PUBLICIDAD	566.537	-476.345	804.998	-676.918
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	1.780	1.501	54	46
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	2.227	1.900	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	135.305	114.951	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	1.327.361	-385.361	1.285.579	-59.280
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	4.114.412	0	2.358.418	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	18.221	5.446	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	4.887	4.163	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	241.212	96.624	70.731	42.586
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	2.119	1.807	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	0	0	77.818.000	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PUBLICIDAD	381.731	-320.782	264.318	-222.116
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	16.708	-15.746	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS DE COMUNICACIONES	106.705	0	101.120	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	326.960	-276.409	245.631	-207.964
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	4.786	4.065	3.118	2.629
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	239	285	105	88
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMISION POR SERV. A TERCEROS	1.716.302	-1.216.302	3.663.731	-3.663.731
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMISIONES POR VENTA	449.997	378.149	382.693	321.254
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	5.152.924	0	3.544.045	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	6.518	0	3.211	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	49.320	41.445	30.038	25.384
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	10.480	8.807	6.825	5.780
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	286.726	241.034	70.637	59.606
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	1.586	0	86	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	40.545.435	0	37.108.760	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	101.862	-85.430	50.799	48.050
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS COMPUTACIONALES	444.511	373.538	464.169	393.364
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	433	217	66.979	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS DE EE. RR.	25.198	23.923	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	361.577	0	228.657	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	9.178	7.821	7.557	6.395
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	895	-651	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	4.716	4.716	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	843.041	-737.780	853.645	-734.488
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	83.465	-70.884	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	5.591	4.760	10.342	8.685
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	258.733	-221.562	997.540	-845.360
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	28.195	28.195	12.256	12.256
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	243.777	-209.007	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	13.613	11.612	10.504	8.880
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	2.689.571	-2.475.305	3.063.753	-2.766.384
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	45	39	608	520
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ASESORIAS EXTERNAS	13.886	-11.774	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE TERRENO (CUOTA)	1.167.226	-504.452	1.172.175	-620.485
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	2.345.818	0	2.275.290	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	21.658	18.200	12.807	10.763
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	348.927	293.147	284.048	225.071
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	5.840.002	0	3.631.942	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	57.378	83.059	11.448	9.620
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	31.565	28.667	30.235	25.576
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	9.894.254	-7.894.143	8.581.807	-6.999.358
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	168.975	-142.254	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	1.292	1.095	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	17.445	-10.278	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ASESORIAS EXTERNAS	5.638	-4.738	28.974	-24.348
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	80.252	0	170.035	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	82.294	-58.396	141.872	-130.756
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	12.451	10.624	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	1.159	974	584	480
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	115.577	66.913	143.244	107.007
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	204.558	-204.558	207.843	-207.843
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	204.558	204.558	207.843	-207.843
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	71.192	59.825	28.499	-23.949
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	52.784	49.751	530.137	-17.423
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	12.451	12.451	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	1.204.686	-1.003.445	2.301.960	-1.949.895
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	94.062	90.862	56.540	50.178
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	360.784	0	60.232	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	47	40	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	4.058.186	0	454.511	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	1.586	-1.537	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	52.051	44.280	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	43.385	36.908	3.764	1.151
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	865	0	216	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS COMPUTACIONALES	80.571	-67.844	100.673	-85.157
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	157.615	0	65.038	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	73.873	0	87.049	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	136.318	22.991	41.841	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	391.452	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	PROMOCIONES	8.785	7.507	38.031	31.958
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	83	72	903	-759
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	4.051	0	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	50.822	5.134	4.403	3.730
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	COMPRA DE PRODUCTOS	101.112	0	79.353	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE PRODUCTOS	685	581	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	GASTOS VARIOS	595	0	1.504	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS Y GASTOS COMUNES	9.546	-9.546	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS DE EE. RR.	238.080	-238.080	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS DE EE. RR.	15.000	15.000	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	89.753	-75.423	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE ACTIVO	30.890	0	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS DE EE. RR.	324.739	-324.739	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	10.710	-9.000	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	VENTA DE ACTIVO	31.200	0	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS DE EE. RR.	272.003	-272.003	0	0
BANCO FALABELLA	96509660-4	FIJAL	ARRENDOS DE EE. RR.	8.750	-8.750	0	0

nota 6 - existencias

detalle existencias

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Materias primas	3.469.990	2.707.330
Productos en proceso	87.222.076	72.230.588
Productos para la venta	153.162.640	126.755.205
Materiales, envases y repuestos	10.795.782	5.172.477
Mercaderías en tránsito	9.630.262	4.574.488
Provisión de obsolescencia (menos)	-5.027.676	-2.747.053
TOTALES	259.253.074	208.693.035

nota 7 - impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Información general

En el presente ejercicio la Sociedad ha calculado impuestos a la renta aplicando la tasa del 17% vigente para el año comercial 2004, según lo establecido en la Ley No. 19.753 publicada en el Diario Oficial de fecha 28 de septiembre de 2001. Asimismo, los impuestos diferidos han sido determinados y provisionados sobre las diferencias temporales, aplicando la tasa del 17%, considerando que los saldos al 31 de diciembre de 2004, tanto del corto como del largo plazo, se revertirán a partir del año comercial 2005 y siguientes.

b) Utilidades tributarias retenidas

La situación de las utilidades retenidas generadas por S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Sin crédito	1.337.833	1.871.567
Con crédito 10%	23.632	23.628
Con crédito 15%	179.843.549	225.201.401
Con crédito 16%	7.986.959	7.985.999
Con crédito 16,5%	40.142.351	2.348.636
Con crédito 17%	2.371.705	0
TOTAL	231.706.029	237.431.231

c) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

El cargo a resultados del ejercicio por concepto de impuesto a la renta, ascendente a M\$ 21.729.044 (M\$ 12.722.981 en el año 2003), corresponde a las obligaciones tributarias de S.A.C.I. Falabella y sus empresas filiales nacionales y extranjeras, determinadas al 31 de diciembre de 2004.

El abono a resultados del ejercicio por concepto de impuestos diferidos ascendente a M\$ 3.617.441 (M\$ 2.569.651, de cargo en el año 2003), corresponde al conjunto de registros contables de S.A.C.I. Falabella y sus empresas filiales nacionales y extranjeras, por todos los activos y pasivos diferidos vigentes al 31 de diciembre de 2004, considerando además los efectos de amortización de las cuentas de activos y pasivos complementarios que a la fecha aún mantienen saldos por amortizar.

d) Activos y pasivos por Impuestos diferidos.

Los saldos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, que se detallan en el cuadro siguiente, corresponden a:

	SALDOS IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS (PASIVOS)	
	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Activo corto plazo	7.960.304	7.164.946
Pasivo corto plazo	-1.416.610	-1.461.875
	6.543.694	5.703.071
Activo largo plazo	23.800.818	18.990.378
PASIVOS LARGO PLAZO	-24.018.172	-22.637.248
	-217.354	-3.646.870
SALDO NETO A DICIEMBRE	6.326.340	2.056.201

La disminución del saldo neto de impuesto diferido de pasivo de largo plazo desde M\$ 3.646.870 al 31 de diciembre de 2003 a M\$ 217.354 al 31 de diciembre de 2004, se debe principalmente al aumento de participación de S.A.C.I. Falabella en su filial Sociedad de Rentas Falabella S.A., el cual se pagó con el aporte de Activos Fijos.

... estados financieros

impuesto diferido

CONCEPTOS	31-12-2004				31-12-2003			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	3.375.541	253.449	0	0	1.970.881	212.978	0	0
Ingresos Anticipados	447.348	2.483.965	0	0	130.077	2.995.370	0	0
Provisión de vacaciones	1.277.479	49.691	851	0	449.156	70.884	10.087	90.715
Amortización intangibles	30.961	114.330	0	135.263	35.359	338.173	0	139.765
Activos en leasing	0	536.247	0	2.563.520	1.482.592	466.772	0	2.737.612
Gastos de fabricación	0	0	16.614	0	0	0	23.975	65.668
Depreciación Activo Fijo	3.442	1.507.595	451.398	20.397.927	830.458	1.016.043	872	14.858.875
Indemnización años de servicio	46.273	220.693	0	54.542	15.693	5.787.563	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	1.890	0	0
Pérdidas Tributarias de Arrastre	0	19.499.697	0	0	0	11.603.748	0	0
Provisión de Obsolescencia	901.459	11.816	0	0	259.569	10.709	3.576	35.175
Fluctuación de Valores (Fondos Mutuos)	25.499	2.561	0	0	0	0	5.586	0
Gastos Anticipados Activados	500.189	0	671.861	2.415.029	0	91.614	402.687	3.051.126
Gastos Anticipados por Emisión Bonos	0	670.238	250.771	1.376.977	1.754	0	136.566	5.095.867
Siniestros por Recuperar	0	0	9.662	0	353.627	0	883.852	0
Leasing Marca	0	0	0	0	842.456	0	38.687	0
Diferencia en Valorización Inventarios	977.732	0	15.453	0	423.412	24.296	11.678	0
Provisión de Realización	374.381	0	0	0	369.912	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	118.955	0	2.925.086	0	625.890	55.691	3.437.555
Provisión de valuación	0	1.430.509	0	0	0	3.003.772	0	0
TOTALES	7.960.304	23.800.818	1.416.610	24.018.172	7.164.946	18.990.378	1.461.875	22.637.248

impuesto a la renta

ITEM	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-22.248.777	-12.800.602
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	519.733	77.621
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-2.489.397	-3.871.512
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	4.968.905	510.738
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.137.933	791.123
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
TOTALES	-18.111.603	-15.292.632

nota 8 - otros activos circulantes

El detalle del saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Instrumentos financieros con compromiso de retroventa	0	1.837.703
Saldo en cuenta corriente bancaria (a)	2.961.494	6.907.809
Anticipos a contratistas y otros	120.000	82.000
Gastos diferidos corto plazo bonos (Nota 14)	2.054.496	847.447
Otros	214.440	252.798
TOTALES	5.350.430	9.927.757

a) La Sociedad Financiera CMR Perú S.A. tiene a su favor en el Banco Central de Reserva del Perú un saldo en cuenta corriente ascendente a M\$ 2.961.494 al 31 de diciembre de 2004 (M\$ 6.907.809 al 31 de diciembre de 2003), los cuales no tienen disponibilidad inmediata y han sido tomados para responder a la obligación de encaje sobre depósitos de fondos recibidos de terceros.

Nota 9 - activos fijos

activo fijo

DESCRIPCIÓN	31-12-2004			31-12-2003		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$
Terrenos	132.381.004	0	132.381.004	116.640.786	0	116.640.786
Construcciones y obras de infraestructura	214.821.781	(29.573.972)	185.247.809	232.084.982	(35.081.103)	197.003.879
Maquinarias y equipos	103.893.364	(66.311.796)	37.581.568	96.481.765	(62.814.372)	33.667.393
Otros activos fijos:						
Muebles y útiles	48.618.700	(28.213.439)	20.405.261	36.102.062	(31.766.152)	4.335.910
Instalaciones	140.019.829	(63.299.338)	76.720.491	93.692.022	(32.740.735)	60.951.287
Activos en leasing	18.061.496	(1.362.187)	16.699.309	5.655.122	(552.366)	5.102.756
Otros	39.264.535	(17.845.701)	21.418.834	32.691.458	(15.646.696)	17.044.762
Sub-total	697.060.709	(206.606.433)	490.454.276	613.348.197	(178.601.424)	434.746.773
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo			1.639.069			3.906.023
TOTAL DEL ACTIVO FIJO			492.093.345			438.652.796

activos con retasación técnica

DESCRIPCIÓN	31-12-2004			31-12-2003		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$
Rosas 1665	0	0	0	4.225.623	(374.861)	3.850.762
Edificio Ahumada 312	0	0	0	1.948	(444)	1.504
Edificio Ahumada 236	0	0	0	64.179	(10.422)	53.757
Gran Bretaña N° 1325 - Talcahuano	1.529.564	0	1.529.564	0	0	0
Picarte S/N Chacra Santa Ana - Valdivia	109.505	0	109.505	0	0	0
TOTAL	1.639.069	0	1.639.069	4.291.750	(385.727)	3.906.023

DESCRIPCIÓN	DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	
	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Con efecto en los Costo de la explotación	(10.532.327)	(8.502.917)
Con efecto en los Gastos de administración y ventas	(24.114.401)	(19.693.378)
TOTAL	(34.646.728)	(28.196.295)

activos fijos en leasing

INSTITUCIÓN BANCARIA	DESCRIPCIÓN DEL BIEN	VENCIMIENTO	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
América Leasing	Equipo de computación	abril-04	0	13.595
América Leasing	Equipos de computación, muebles y equipos	abril-04	0	106.040
América Leasing	Servidores y terminales (Equipos de computación)	abril-04	0	277.936
Credileasing	Equipos de edificio, mobiliario, edificios e instalaciones	febr-08	4.251.878	4.644.667
América Leasing	Equipos de computación	sept-07	510.984	547.604
American Leasing	02 Servidores	marz-05	59.785	65.280
Banco Wiese Sudameris (Perú)	Obra gruesa inmueble	dici-13	13.238.849	0
Sub-Total			18.061.496	5.655.122
Depreciación acumulada			(1.362.187)	(552.366)
TOTAL NETO			16.699.309	5.102.756

... estados financieros

nota 10 - inversiones en empresas relacionadas

1.- Compra de acciones Sodimac S.A.

A.- En el hecho esencial No. 5 del 23 de julio de 2003, S.A.C.I. Falabella informa de acuerdo a lo dispuesto por los artículos No. 9 y No. 10 de la Ley No. 18.045, que ha recibido copia del "Acuerdo Marco" suscrito entre accionistas de S.A.C.I. Falabella que representan el 86,84% del capital de esta sociedad, y los accionistas de Sodimac S.A..

En el hecho esencial No. 6 del 23 de julio de 2003, S.A.C.I. Falabella informa de acuerdo a lo dispuesto por los artículos No. 9 y No. 10 de la Ley No. 18.045, el contenido del "Acuerdo Marco" suscrito entre accionistas de S.A.C.I. Falabella que representan el 86,84% del capital de esta sociedad, y los accionistas de Sodimac S.A., que establece los pasos y etapas y el conjunto de actos y contratos, acuerdos y demás operaciones por las cuales la sociedad Sodimac S.A. se incorporará a S.A.C.I. Falabella como una sociedad filial de ésta, y a través del pacto de accionistas que el mismo acuerdo señala, las partes otorgantes tomarán el control de S.A.C.I. Falabella.

En el hecho esencial No. 7 del 28 de agosto de 2003, S.A.C.I. Falabella informa de acuerdo a lo dispuesto por los artículos No.9 y No. 10 de la Ley No. 18.045, que el Comité de Directores aprobó ejecutar las operaciones contenidas en el "Acuerdo Marco"

B.- Con fecha 29 de agosto de 2003 S.A.C.I. Falabella, a través de una filial y conforme a lo establecido en el "Acuerdo Marco", adquirió el 19,9359% de las acciones de Sodimac S.A., la compra fue efectuada a Comercial Quilicura Ltda. e Inpesca S.A. por un total de 13.176.684 acciones. El valor pagado por la inversión a la fecha de la compra ascendió a M\$ 75.920.000, el cual equivale al valor justo de la transacción. Con esta fecha se paga la porción en efectivo del precio pactado.

C.- La adquisición del 19,9359% de las acciones de Sodimac S.A., de acuerdo a lo mencionado en la letra B y enmarcado en el proceso de reorganización del negocio se traspasaron los derechos a otra sociedad del grupo, lo que generó un resultado no realizado de M\$ 723.466, el cual fue amortizado en su totalidad (cargo) en la filial Falabella Sucursal Uruguay S.A.; por otra parte S.A.C.I. Falabella, como receptora final de los derechos, amortizó por el mismo importe la contrapartida contable registrándose en el rubro del estado de resultados "Utilidad inversiones empresas relacionadas". En consecuencia no se producen efectos en los resultados individuales ni consolidados de S.A.C.I. Falabella.

D.- Con fecha 17 de octubre de 2003, se celebra Junta Extraordinaria de Accionistas, aprobando las proposiciones efectuadas por el Directorio y acordadas en la sesión de Directorio del 30 de septiembre de 2003, tomándose los siguientes acuerdos:

- Se aprobaron los balances y estados financieros auditados de las sociedades S.A.C.I. Falabella e Inversiones Sodimac S.A. al 31 de agosto y al 1 de septiembre del año 2003, respectivamente.
- Se aprobó la fusión por incorporación de Inversiones Sodimac S.A. a S.A.C.I. Falabella, en los términos previstos en el "Acuerdo Marco" suscrito con fecha 23 de julio del año 2003, adquiriendo la segunda todos los activos y asumiendo todos los pasivos de Inversiones Sodimac S.A., sucediendo a ésta en todos sus derechos obligaciones e incorporando a S.A.C.I. Falabella la totalidad del patrimonio y accionistas de Inversiones Sodimac S.A..
- Conforme a dicho balance, la sociedad Inversiones Sodimac S.A. tiene un capital pagado de \$52.772.115.646, reserva de revalorización de capital propio de \$92.197.281, utilidades acumuladas de \$ 12.224.891.713, y utilidades del ejercicio por \$ 10.020.356.586, totalizando un patrimonio contable de \$75.209.561.226. La sociedad tiene emitidas un total de 417.671.243 acciones ordinarias y nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. Su inversión en empresas relacionadas, presenta un activo por Sodimac S.A. correspondiente a 52.918.487 acciones, más tenencias minoritarias de acciones y derechos en otras filiales.
- Se aprobó el aumento de capital social de S.A.C.I. Falabella en la suma de \$52.772.115.646 pagándose con el aporte en dominio, de la totalidad del activo y pasivo de Inversiones Sodimac S.A. emitiéndose 417.671.243 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una de S.A.C.I. Falabella representativas del 17,490942338% de la suma total de acciones que tiene la sociedad S.A.C.I. Falabella fusionada, que se entregaron a los accionistas de Inversiones Sodimac S.A. en la proporción de una acción de S.A.C.I. Falabella por cada una de las acciones de Inversiones Sodimac S.A.. El valor justo de cada una de las acciones de S.A.C.I. Falabella fijadas en el "Acuerdo Marco" fue de \$ 730, con lo cual el valor justo de la transacción de canje de acciones asciende a M\$ 304.900.007.

En este acto se completa la adquisición del 80,0640734% de acciones de Sodimac S.A. alcanzando un total de 100% de participación accionaria directa e indirecta en esta sociedad.

Revelaciones específicas por la aplicación de la metodología de la combinación de negocios:

- Nombre de la empresa adquirida:
Sodimac S.A. y filiales
- Método utilizado para registrar la adquisición:
Método de adquisición.
- Fecha efectiva de adquisición:
01 de octubre de 2003

- Plan de reestructuración;
- Utilización de sinergias administrativas y operacionales
- Optimización en el uso de marcas comerciales.
- Reestructuración de procesos logísticos, informáticos, etc.

Las transacciones mencionadas determinan el siguiente detalle de valor justo (valores históricos), utilizando el método de adquisición establecido en la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.:

	MS
Compra del 19,9359% a valor justo por	
Canje de acciones equivalentes al 80,0640734%, a valor justo de	75.920.000
Costos relacionados de la operación	304.900.007
	664.511
Total a valor justo adquisición Sodimac S.A.	381.484.518
Valor libros de activos y pasivos adquiridos	-138.286.250
INCREMENTO PATRIMONIAL POR AJUSTE DE VALOR JUSTO	243.198.268

E.- Con fecha 4 de noviembre de 2003, la matriz S.A.C.I. Falabella aporta a Home Trading S.A. 66.095.171 acciones de la sociedad Sodimac S.A. en pago del aumento de capital de esta última sociedad. Esta operación, enmarcada en el proceso de reorganización de negocios, en la que Sodimac S.A. y filiales quedan establecidas como filial directa de Home Trading S.A., se efectuó al valor justo señalado en el punto D, generándose una pérdida no realizada en S.A.C.I. Falabella de M\$ 9.157.890 que fue amortizada en su totalidad, registrándose en el rubro del estado de resultados "Utilidad inversiones empresas relacionadas", por su parte la sociedad Home Trading S.A. efectuó por el mismo importe la amortización total de la contrapartida contable de esta operación, en consecuencia no se producen efectos en los resultados individuales ni consolidados de S.A.C.I. Falabella.

F.- Valor Justo de Sodimac S.A.

A septiembre de 2004, la Sociedad Matriz distribuyó los valores justos correspondientes a cada una de las sociedades que surgieron producto de la división de Sodimac S.A. (Ver punto 11). Para asignar el valor justo de Sodimac S.A. se realizaron estudios de todos sus activos y pasivos al 30 de septiembre de 2003, cuyos resultados detallamos a continuación.

F.1.- Marcas comerciales

La empresa Interbrand Chile S.A. realizó el estudio de la Marca considerando los siguientes aspectos:

- 1) Sodimac S.A. contaba con 45 locales previo a la fusión, 25 en el formato Homecenter y 20 bajo el formato Constructor (venta a empresas) además de un negocio crediticio complementario, cuyo valor contable no difiere significativamente de su valor justo.
- 2) Las ventas anuales de Sodimac S.A. ascendían a US\$ 702 millones. A su vez, la empresa está presente en Colombia con una participación del 35% en asociación con el Grupo Corona, contando con 6 locales en Bogotá.
- 3) El valor económico de la marca Sodimac corresponderá a la suma del valor económico de las marcas Homecenter Sodimac y Sodimac Constructor.
- 4) Interbrand Chile S.A. utilizará una metodología propietaria para la valorización de las marcas.

A continuación presentamos un resumen de la valorización de las marcas al 30 de septiembre de 2003:

MARCA	VALOR US\$	VALOR MS
Homecenter Sodimac	149.758.973	98.986.188
Sodimac Constructor	17.633.046	11.654.914
TOTALES	167.392.019	110.641.102

Metodología de Valorización de Marcas

La marca tiene un valor económico-financiero en la medida que se genere EVA (Economic Value Added), que corresponde a los flujos generados por todos los intangibles de una empresa.

La metodología de valorización de marcas de Interbrand cuantifica la contribución específica de la marca, como activo, en la creación de valor, considerando los siguientes pasos:

... estados financieros

Segmentación de mercado

Se identifica los mercados donde opera la marca, tomando en cuenta el nivel de lealtad de los consumidores, las tendencias de largo plazo y el escenario competitivo que enfrenta la marca. Una vez que se agrupa a los consumidores en unidades homogéneas se procede a realizar un análisis financiero, de mercado y de fortaleza de marca en cada uno de esos segmentos.

Análisis financiero

Se realizan proyecciones financieras para cada área de negocios, segmentos y marcas de una empresa, a continuación se deduce de los flujos proyectados el costo de capital que implican los activos fijos y capital de trabajo. Los flujos de ingreso generados sobre esta exigencia se atribuyen a factores intangibles. Este es el valor económico agregado (EVA) generado por patentes, capacidad de gestión y marcas.

Análisis de mercado (Rol de la marca)

A partir de un análisis de mercado se separan los ingresos generados por la marca, determinando el rol que juega en la generación de ventas. El rol de la marca corresponde a la proporción de EVA que es atribuida exclusivamente a la marca, o sea que en caso de perder o no utilizar la marca, la empresa dejaría de disfrutar de esta porción de rentabilidad. Este análisis es realizado a través de la determinación individual de los principales direccionadores o drivers que componen el proceso de decisión de compra y el grado de influencia de la marca sobre cada uno de ellos.

Análisis de riesgo de la marca (Fortaleza de la marca)

Para calcular la fortaleza de la marca se analizan siete factores incluyendo liderazgo de mercado de la marca, su estabilidad y la capacidad de trascender más allá de sus fronteras y de diferentes culturas. Este análisis del riesgo determina la tasa a la que son descontados los flujos que genera la marca para que se logre calcular el valor económico de la misma.

Consideraciones especiales

El estudio se situó antes de la fusión con Falabella, por lo tanto ninguna sinergia está incluida en el estudio.

No fueron consideradas en las proyecciones financieras las tiendas de Colombia ni las proyecciones de expansión en otros países.

A contar del año 2004 se distribuyó el valor justo correspondiente a la marca Sodimac S.A. por un monto de M\$ 109.258.089, el cual se presenta en el rubro intangibles de los estados financieros consolidados con un periodo de amortización de 40 años.

F.2.- Activos fijos

Se encargó a la firma de auditores independientes Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores y Cia. Ltda. la realización de una tasación de los activos fijos de Sodimac S.A. al 30 de abril de 2004, tomando como base los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2003.

El valor justo que resulta de la diferencia entre el valor contable y el económico se presenta incrementando el activo fijo de Sociedad de Rentas Falabella S.A., el que asciende a M\$ 9.905.926, de los cuales M\$ 5.396.478 corresponden a construcciones, los que se amortizarán en el plazo promedio de vida útil del rubro construcciones y bienes raíces y M\$ 4.662.178 corresponden a terrenos, los que no están afectos a amortización siguiendo la suerte del principal.

2.- Falabella Sucursal Uruguay S.A.

La Sociedad filial Falabella Sucursal Uruguay S.A. tiene préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2004 por MUS\$ 23.220 (MUS\$ 64.307 en 2003) con los Bancos BBVA N.Y. y Banco Santander Central Hispano Overseas Bank Inc. Estas obligaciones contraídas por la filial han sido consideradas y contabilizadas como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior. Los efectos del ajuste por las diferencias de conversión se presentan en Otras reservas del rubro Patrimonio (Nota 27).

Adicionalmente, tiene un préstamo por MUS\$ 45.000 otorgado el 15 de diciembre de 2003 por SCH Overseas Bank Inc. y un préstamo sindicado por MUS\$ 63.000 otorgado el 15 de diciembre de 2003 por un grupo de bancos extranjeros, para el refinanciamiento de largo plazo de los préstamos por la inversión en acciones de Sodimac S.A.. El 05 de enero de 2004 se contrató dos SWAP de tasa y moneda para cubrir dichos créditos, existiendo una cuenta por cobrar por un total de MUS\$108.000 y una cuenta por pagar por un total de UF 3.753.029,4.

Como garantía a este préstamo S.A.C.I. Falabella suscribió carta Stand By por MUS\$ 40.000, a favor de SCH Overseas Bank Inc. Puerto Rico.

3.- Banco Falabella

La Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco Falabella, celebrada el 30 de septiembre de 2003, aprobó aumentar el capital social a la suma de M\$ 27.649.958 dividido en 3.000.499 acciones de una misma serie y sin valor nominal. El aumento efectivo ascendió a M\$ 8.000.000 mediante la emisión de 858.982 acciones de pago, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad por S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004.

A continuación se incluyen los estados financieros resumidos del Banco Falabella expresado en millones de pesos al 31 de diciembre 2004 y 2003.

estados financieros resumidos banco falabella

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
ACTIVOS		
Disponible y colocaciones	275.719	201.996
Inversiones financieras	7.957	12.259
Activo fijo (Neto)	4.941	4.610
Otros activos	15.538	13.889
TOTAL ACTIVOS	304.155	232.754
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos		
Captaciones y otras obligaciones	247.092	181.023
Préstamos de entidades financieras	0	6.423
Otros pasivos	8.508	7.252
Total pasivos	255.600	194.698
Patrimonio neto	48.555	38.056
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	304.155	232.754
RESULTADOS (Periodo enero a diciembre)		
Ingresos de operación	50.979	39.950
Gastos de operación	-17.437	-13.210
Margen bruto	33.542	26.740
Otros gastos de operación	-20.183	-15.252
Resultado operacional	13.359	11.488
Resultados no operacionales	-744	-49
Resultado antes de impuesto	12.615	11.439
Provisión para impuesto	-2.116	-1.904
UTILIDAD DEL PERÍODO	10.499	9.535

- Tecnocenter Ltda.

Se incluye en la consolidación la sociedad Tecnocenter Ltda. por encontrarse al 31 de diciembre 2004 en etapa de desarrollo y puesta en marcha.

- Utilidades no realizadas

El saldo de la utilidad no realizada al 31 de diciembre de 2004 ascendente a M\$ 1.236.130 (M\$ 1.281.036 en 2003), incluye M\$ 1.202.816 (M\$ 1.202.816 en 2003) correspondiente al 50% de la utilidad que generó S.A.C.I. Falabella en 1997 por la enajenación de un terreno a Mall Plaza La Serena S.A.. Durante el presente periodo no se han efectuado abonos a resultados por este concepto.

- Efecto de traducción en estados financieros de filiales argentinas.

En la traducción de los estados financieros de Sociedades en la República Argentina, las cuales se controlan a través de la filial Servicios y Administraciones Generales S.A., se ha utilizado la paridad cambiaria de 2,975 pesos argentinos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2004 (2,935 pesos argentinos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2003).

En las empresas filiales argentinas, el efecto de esta traducción ha significado un cargo a resultados del periodo por M\$ 317.393, equivalentes a MUS\$ 569 (M\$ 473.890 equivalentes a MUS\$ 779 en 2003 con abono a resultado).

Las inversiones en Argentina han sido valorizadas según las normas del Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Los activos de las sociedades argentinas representan al 31 de diciembre de 2004 un 2,8% (3,2% en 2003) de los activos consolidados y respecto de los ingresos de la explotación ascendentes, a igual fecha, a M\$ 67.654.908 (M\$ 51.431.787 en 2003), representan el 4,2% (4,7% en 2003) de los ingresos de explotación consolidados.

La sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior en consideración a lo establecido en los Boletines Técnicos No. 33 y No. 32, y considerando la inestabilidad de la situación económica en Argentina en los años 2001 y 2002, la Sociedad efectuó de manera extraordinaria y aplicando criterios de prudencia una provisión cuyo monto al 31 de diciembre de 2004 totaliza MUS\$ 12.267, equivalentes a M\$ 6.837.834 (MUS\$ 15.217 equivalente a M\$ 9.261.975 en 2003).

... estados financieros

7.- Home Trading S.A.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Home Trading S.A. de fecha 04 de noviembre de 2003, se aumenta el capital de la sociedad en M\$ 129.128.358 mediante una nueva emisión de 11.890.272.366 acciones que S.A.C.I. Falabella suscribe y paga en su totalidad mediante el aporte de 66.095.171 acciones que esta última era dueña en la sociedad Sodimac S.A.. El valor justo de la transacción es de M\$ 381.484.518, monto que incluye los costos relacionados de la operación.

8.- Inmobiliaria Kainos S.A.C.

Al 31 de agosto de 2003, la compañía a través de su subsidiaria Malls Perú S.A. adquirió de un tercero el 100% de las acciones de Inmobiliaria Kainos S.A.C., empresa que tenía la propiedad de un terreno en San Miguel (Lima) de aproximadamente 71.917 m².

9.- Filiales de Sodimac S.A.

No se incluyen en la consolidación las sociedades Centro Hogar Sodimac Argentina S.A. y Sodimac SCC Perú S.A. por encontrarse al 31 de diciembre de 2004 en etapas de desarrollo y puesta en marcha.

10.- Comercial Monse Ltda. (Ex Mango Chile Ltda.)

Con fecha 31 de enero de 2004, se adquirió el 100% de la sociedad "Comercial Monse Ltda" (Ex Mango Chile Ltda.), a través de las filiales Serva Ltda. y Venser Ltda con un 50% de participación cada una.

La transacción mencionada se realizó considerando el método de adquisición establecido en la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Valor justo 100% Activos adquiridos	2.996.113
Precio pagado en la compra	-3.164.278
MENOR VALOR EN COMPRA DE INVERSIÓN	-168.165

Este menor valor fue amortizado en un 100% en consideración a que no afecta significativamente los resultados individuales o consolidados de S.A.C.I. Falabella.

11.- División de Sodimac S.A.

Con fecha 30 de abril de 2004 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Sodimac S.A. acordó la división de la sociedad con el balance al 31 de marzo de 2004, pero con efecto a partir del 1 de mayo de 2004, constituyéndose dos nuevas sociedades anónimas. Con este fin se distribuyó el patrimonio de Sodimac S.A. ascendente a MM\$ 104.346 dividido en 66.095.172 acciones entre sí y las dos nuevas sociedades denominadas "Sociedad de Rentas Falabella S.A." y "Sodimac Tres S.A.", cuyo objeto de la primera será comprar, vender, arrendar y explotar bienes raíces y de la segunda será realizar inversiones de toda clase incluyendo acciones o derechos de acciones, administrar las inversiones y percibir sus frutos o rentas.

La distribución patrimonial derivada de la división es la siguiente:

RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO MM\$	Nº DE ACCIONES
Sodimac S.A.	71.674	66.095.172
Sociedad de Rentas Falabella S.A.	7.014	66.095.172
Sodimac Tres S.A.	25.658	66.095.172
TOTAL	104.346	

Los resultados producidos entre el 1 y el 30 de abril de 2004 en Sodimac S.A. por los activos o pasivos transferidos a las nuevas sociedades, serán traspasados mediante cuentas de alcance que no afectarán los resultados del periodo.

12.- Sodimac S.A., ex Homestore S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Homestore S.A. de fecha 30 de abril de 2004, se acordó capitalizar la reserva de utilidades por un monto de M\$ 1.498.196 quedando el nuevo capital de la sociedad en M\$ 51.966.437.

En esta misma Junta Extraordinaria de Accionistas de Homestore S.A. de fecha 30 de abril de 2004, se acordó aumentar el capital de la sociedad en M\$ 152.986.681 mediante la emisión de 16.521.239.850 acciones que serán pagadas por Home Trading S.A. y Venser Limitada, de acuerdo al siguiente resumen:

Home Trading S.A. suscribe y paga 13.901.561.020 acciones equivalentes a M\$ 128.728.455 mediante el aporte de 66.095.171 acciones que posee en Sodimac S.A., además suscribió y pagó 2.619.678.580 acciones equivalentes a M\$ 24.258.224 mediante la capitalización de parte de la cuenta por cobrar en contra de la sociedad.

Venser Ltda. suscribe y paga 210 acciones equivalentes a M\$ 2 mediante el aporte de 1 acción que posee en Sodimac S.A., además suscribió y pagó 40 acciones mediante la capitalización de parte de la cuenta por cobrar en contra de la sociedad.

Finalmente se acordó la disolución de Sodimac S.A., quedando Homestore S.A. como la única dueña de todas las acciones de esta sociedad, absorbiendo los activos y pasivos a través del método de la unificación de intereses por tratarse de sociedades bajo control común según lo establece el Boletín Técnico No. 72 en el párrafo 28.

Finalmente se acordó en la junta extraordinaria de accionistas cambiar el nombre de la sociedad de Homestore S.A. a Sodimac S.A..

3.- Diferencia entre menor valor y sobreprecio venta de acciones por Valor Justo

El ajuste considerado como sobreprecio en venta de acciones propias difiere del monto considerado en el menor valor, porque parte del valor justo fue pagado al momento en que Sucursal Uruguay compró el 19,9359251% de Sodimac S.A. A continuación presentamos un resumen de los valores determinados al 30 de septiembre de 2003, tanto para el menor valor como para el sobreprecio en venta de acciones:

DETERMINACIÓN MENOR VALOR		MMS
Sodimac S.A. a Valor Justo		381.485
Patrimonio Sodimac 30.09.2003		-94.194
VALOR JUSTO A DISTRIBUIR EN SODIMAC S.A.		287.291
SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES		MMS
Sodimac S.A. a Valor Justo		381.485
Monto pagado por Falabella		-138.287
SOBREPRECIO POR VALOR JUSTO SODIMAC		243.198

4.- Desarrollos Inmobiliarios S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2004 la junta extraordinaria de accionistas de Desarrollos Inmobiliarios S.A., acordó aumentar el capital de la sociedad en M\$ 97.306.948 mediante la emisión de 79.538.129.747 acciones que serán pagadas íntegramente por S.A.C.I. Falabella mediante el aporte de 76.487.146.622 acciones que posee en sociedad de Rentas Falabella S.A.

5.- Sociedad de Rentas Falabella S.A.

Según consta en escritura pública de fecha 30 de junio de 2004, se aumenta el capital de la sociedad en M\$ 103.500.000 mediante una nueva emisión de 1.355.132.841 acciones las que fueron suscritas de acuerdo al siguiente detalle:

EMPRESA	Nº DE ACCIONES
S.A.C.I. Falabella	78.603.993.083
Home Trading S.A.	2.751.139.716
Venser Limitada	42
TOTAL	81.355.132.841

En esa misma fecha, S.A.C.I. Falabella pagó M\$ 249.659 correspondiente a 196.242.454 acciones del total suscrito, mediante el aporte de un terreno ubicado en la ciudad de Chillán.

Con fecha 01 de septiembre de 2004 S.A.C.I. Falabella pagó 76.290.904.168 acciones del total suscrito, mediante el aporte de activos fijos que se detallan en Nota 12.

Con fecha 01 de diciembre de 2004 HomeTrading S.A. pagó 486.837.287 acciones y Venser Limitada pagó 42 acciones del total suscrito, mediante el aporte de 6.540.722 acciones y 66.607 acciones que poseían en Inmobiliaria Homestore S.A. respectivamente.

Producto de este aporte se disolvió Inmobiliaria Homestore S.A. porque Sociedad de Rentas S.A. pasó a ser la única dueña de todas las acciones de esta sociedad, absorbiendo los activos y pasivos a través del método de la unificación de intereses por tratarse de sociedades bajo control común, según lo establece el Boletín Técnico No. 72 en el párrafo 28.

... estados financieros

d) Con fecha 01 de diciembre de 2004 S.A.C.I. Falabella aportó su inversión en Sociedad de Rentas Falabella S.A. a la sociedad Desarrollos Inmobiliarios S.A. como se detalla en punto 14 anterior.

Los aportes mencionados en letras a) , b), c) y d) no generan efectos en resultados y tampoco modificaron el valor financiero de los activos fijos aportados como se detalla en Nota 12.

16.- Supermercados San Francisco

En el hecho esencial No. 12 del 30 de diciembre de 2004, S.A.C.I. Falabella informa que ha finiquitado la compra del 88% de la propiedad de las sociedades Supermercados San Francisco Buin S.A. y Supermercados San Francisco S.A., por un monto de M\$ 40.181.847, a través de su filial Venser Ltda.

Revelaciones específicas por la aplicación de la metodología de la combinación de negocios:

- Nombre de la empresa adquirida :
Supermercados San Francisco S.A. y Supermercados San Francisco Buin S.A.
- Método utilizado para registrar la adquisición:
Método de adquisición.
- Fecha efectiva de adquisición:
01 de octubre de 2004
- Plan de reestructuración:
Utilización de sinergias administrativas y operacionales.
Optimización en el uso de marcas comerciales.
Reestructuración de procesos logísticos, informáticos, etc..

	M\$
Compra del 88% a valor justo	40.181.847
Valor libro de los activos y pasivos adquiridos	-7.840.874
INCREMENTO PATRIMONIAL POR AJUSTE A VALOR JUSTO PERTENECIENTE A S.A.C.I. FALABELLA	32.340.973

La distribución de los valores justos se realizará con el balance al 31 de diciembre de 2004, considerando el estudio de todos sus activos y pasivos al 30 de septiembre de 2004, cuyos resultados detallamos a continuación:

A. Marcas Comerciales

La empresa Interbrand Chile S.A. realizó el estudio de la Marca utilizando los mismos criterios aplicados para la valorización de la Marca Sodimac (ver punto 1.F.1.- Valor Justo de Sodimac S. A.).

A continuación presentamos un resumen de la valorización de la marca a diciembre de 2004.

MARCA	VALOR US\$	VALOR M\$
Supermercados San Francisco	36.283.159	22.092.811

Consideraciones especiales

Al 31 de diciembre de 2004, se distribuyó el valor justo correspondiente a la marca Supermercados San Francisco por un monto neto de M\$ 22.064.509, el cual se presenta en el rubro intangibles de los estados financieros consolidados con un periodo de amortización de 40 años.

B. Activos Fijos

Se encargó a la firma de auditores independientes PKF Chile Auditores Consultores Ltda. la realización de una tasación de los activos fijos de las empresas Supermercados San Francisco Buin S.A. y Supermercados San Francisco S.A. en octubre de 2004, tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre de 2004.

El valor justo que resulta de la diferencia entre el valor contable y el económico se presenta incrementando el activo fijo por un monto neto de M\$ 1.765.613.

17.- Inmobiliaria Osorno

Con fecha 29 de diciembre de 2004, S.A.C.I. Falabella, a través de las filiales Inmobiliaria Malaga S.A. y Venser Ltda. compró el 100% de las acciones de la sociedad "Inmobiliaria Osorno S.A.", empresa que tiene la propiedad de un terreno ubicado en la ciudad de Osorno.

18.- Dinalsa S.A.

Con fecha 20 de diciembre de 2004, se constituyó la sociedad Dinalsa S.A., cuyos dueños son las filiales Serva Ltda. y Venser Ltda.

19.- Valorización de Inversiones con menos del 20% de participación

Se utiliza el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) para valorizar nuestra inversión en la Sociedad Quintec S.A. Podemos ejercer influencia en las políticas operacionales y financieras sin llegar a controlarla, ya que nombramos a un director de los cinco que forman su Directorio, lo cual de acuerdo a la circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, corresponde a influencia significativa.

Se utiliza el VPP para valorizar la inversión en Administradora Plaza Vespucio S.A., porque indirectamente a través de otras inversiones podemos ejercer influencia en las políticas operacionales y financieras sin llegar a controlarla, ya que nombramos a un director, lo cual de acuerdo a la circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros corresponde a influencia significativa.

Además podemos señalar que estas inversiones fueron efectuadas antes de la entrada en vigencia del Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., es decir, antes del 1 de enero de 2003; por lo tanto, de acuerdo a la circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros seguirán valorizándose de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), establecido en la Circular No. 368, y del Boletín Técnico No. 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libros de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	Nº DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO	
					31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
96509650-4	BANCO FALABELLA	CHILE	PESOS	2.571.007	99,00000	99,00000	48.555.438	38.056.417	10.499.120	9.534.155	0	0
96653650-0	PLAZA OESTE S.A.	CHILE	PESOS	9.450.000	50,00000	50,00000	24.641.882	19.250.332	6.139.869	6.749.056	0	0
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	CHILE	PESOS	80.000.000	20,00000	20,00000	60.353.495	58.861.332	4.779.139	2.082.999	0	0
96538230-5	PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	PESOS	1.620.000	45,00000	45,00000	22.935.841	20.632.013	9.204.584	7.816.801	0	0
96653660-8	PLAZA DEL TREBOL S.A.	CHILE	PESOS	9.430.000	50,00000	50,00000	14.441.178	14.079.073	4.817.363	4.381.432	0	0
96791560-2	PUNTE ALTO S.A.	CHILE	PESOS	10.000.000	50,00000	50,00000	9.871.661	8.048.830	1.823.031	1.269.310	0	0
0-E	SODIMAC COLOMBIA S.A.	COLOMBIA	DOLARES	8.676.270	35,00000	35,00000	12.097.649	10.422.001	2.570.274	1.760.592	0	0
0-E	PEREZ CUESTA S.A.C. (ARGENTINA)	ARGENTINA	DOLARES	10.000.000	31,00000	31,00000	13.024.848	13.846.584	343.880	-8.076.041	0	0
96577470-K	ITALMOD S.A.	CHILE	PESOS	880.472	50,00000	50,00000	7.763.370	8.058.122	727.248	807.198	0	0
96795700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	CHILE	PESOS	1.500.000	50,00000	50,00000	7.697.628	6.492.577	1.303.790	917.789	0	0
96629520-1	QUINTEC S.A.	CHILE	PESOS	12.495.195	12,00000	12,00000	8.418.908	8.183.010	806.576	771.281	0	0
96951230-0	INMOBILIARIA MALL CALAMA S.A.	CHILE	PESOS	300	25,00000	25,00000	3.586.261	3.158.766	1.329.537	953.865	0	0
96811120-5	TECNOCENTER LTDA.	CHILE	PESOS	0	100,00000	100,00000	477.496	486.809	0	0	0	0
0-E	CENTRO HDGAR SODIMAC ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	DOLARES	3.748.209	100,00000	100,00000	85.740	267.659	-182.420	-41.150	0	0
0-E	S.C.C. PERU S.A.	PERU	DOLARES	0	100,00000	100,00000	5.214	6.056	0	0	0	0
79990670-8	ADMINISTRADORA PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	PESOS	4.500	0,00000	0,00000	11.905.296	8.530.671	4.413.479	3.790.742	0	0
96652600-9	ASEGER S.A.	CHILE	PESOS	500	50,00000	50,00000	322	322	0	132	0	0
77132070-8	SPRING SOUTH AMERICA TEXTILES LTDA.	CHILE	PESOS	0	0	50,00000	0	2.659.309	0	-406.795	0	0
0-E	SODIMAC PERU S.A.	PERU	DOLARES	0	0	100,00000	0	6.419	0	0	0	0

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VPP		RESULTADO NO REALIZADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
			31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
96509650-4	BANCO FALABELLA	CHILE	0	0	10.499.117	9.534.152	48.555.422	38.056.304	0	0	48.555.422	38.056.304
96653650-0	PLAZA OESTE S.A.	CHILE	0	0	4.069.935	3.474.528	12.315.941	9.625.466	0	0	12.315.941	9.625.466
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	CHILE	0	0	745.828	416.600	12.070.899	11.772.266	0	0	12.070.899	11.772.266
96538230-5	PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	0	0	4.142.062	3.517.560	10.321.124	9.284.406	0	0	10.321.124	9.284.406
96653660-8	PLAZA DEL TREBOL S.A.	CHILE	0	0	1.906.182	2.190.716	7.220.589	7.039.537	0	0	7.220.589	7.039.537
96791560-2	PUNTE ALTO S.A.	CHILE	0	0	911.516	834.655	4.935.831	4.024.315	0	0	4.935.831	4.024.315
0-E	SODIMAC COLOMBIA S.A.	COLOMBIA	0	0	889.586	776.750	4.234.177	3.647.700	0	0	4.234.177	3.647.700
0-E	PEREZ CUESTA S.A.C. (ARGENTINA)	ARGENTINA	0	0	107.291	-2.519.725	4.063.693	4.302.134	0	0	4.063.693	4.302.134
96577470-K	ITALMOD S.A.	CHILE	0	0	305.628	447.743	3.881.685	4.029.061	33.314	36.202	3.848.371	3.992.859
96795700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	CHILE	0	0	651.805	458.895	3.848.814	3.198.288	1.202.815	1.202.815	2.645.998	1.993.473
96629520-1	QUINTEC S.A.	CHILE	0	0	100.628	96.224	1.050.262	1.020.907	0	0	1.050.262	1.020.907
96951230-0	INMOBILIARIA MALL CALAMA S.A.	CHILE	0	0	332.384	81.362	896.565	788.442	0	0	896.565	788.442
96811120-5	TECNOCENTER LTDA.	CHILE	0	0	0	0	477.496	486.809	0	0	477.496	486.809
0-E	CENTRO HDGAR SODIMAC ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	0	0	182.420	-28.244	85.740	267.659	0	0	85.740	267.659
0-E	S.C.C. PERU S.A.	PERU	0	0	0	0	5.214	6.056	0	0	5.214	6.056
79990670-8	ADMINISTRADORA PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	0	0	849	770	2.262	1.621	0	0	2.262	1.621
96652600-9	ASEGER S.A.	CHILE	0	0	0	66	161	161	0	0	161	161
77132070-8	SPRING SOUTH AMERICA TEXTILES LTDA.	CHILE	0	0	0	190.025	0	1.329.655	0	42.018	0	1.287.637
0-E	SODIMAC PERU S.A.	PERU	0	0	0	0	0	6.419	0	0	0	6.419
TOTALES							113.965.672	98.903.207	1.236.130	1.281.036	112.729.542	97.622.171

... estados financieros

nota 11 - menor y mayor valor de inversiones

Menor Valor

a) La Sociedad ha estimado conveniente aplicar voluntariamente para el ejercicio 2003, las disposiciones establecidas en la Circular No. 1697 del 30 de diciembre de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros, relativa a la Valorización de las inversiones adquiridas a partir del 1 de enero de 2003. El incremento en el valor de los activos de Sodimac S.A., producto de la determinación del Valor justo, fue asignado temporalmente al rubro Menor valor.

En el año 2004 los profesionales tasadores independientes terminaron los informes respecto a la valorización de los activos fijos y del concepto marca, además se realizó una evaluación de todos los activos y pasivos de Sodimac Consolidado al 30 de septiembre de 2003, determinándose un valor justo asociado a los Bonos.

Los valores justos identificables fueron rebajados del menor valor de inversiones en el cual fue registrado en forma temporal el valor justo por la compra de Sodimac S.A., a continuación presentamos un detalle de la evolución a diciembre 2004:

DETALLE	M\$
Menor valor inicial 17/10/2003	287.290.689
Amortización 2003 cuota 3/240	-3.591.134
Saldo menor valor diciembre 2003	283.699.555
Distribución Valor justo activo fijo	-9.871.106
Distribución Valor justo concepto marca Sodimac	-109.258.089
Distribución Valor justo Bono Sodimac	5.640.144
Distribución Valor justo Impto. diferido Bono	-958.824
Saldo menor valor neto inicial 2004	169.251.680
Corrección monetaria (2,5%)	4.231.293
Subtotal actualizado al 31/12/2004	173.482.973
Amortización año 2004 cuota 12/237	-8.783.948
SALDO MENOR VALOR NETO AL AL 31/12/2004	164.699.025

menor valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
96792430-K	SODIMAC S.A. (EX- HOMESTORE)	8.783.948	164.699.025	3.680.912	290.792.014
99500360-0	HOME TRADING S.A. (EX CASA Y HOGAR)	1.651.586	27.801.696	1.651.586	29.453.282
78627210-6	SUPERMERCADOS SAN FRANCISCO-BUIN S.A.	106.849	8.441.017	0	0
96647930-2	INVERFAL S.A.	561.383	5.737.512	576.827	6.298.896
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	315.073	4.663.695	315.073	4.978.767
84409000-5	SUPERMERCADOS SAN FRANCISCO S.A.	54.621	4.315.083	0	0
96665150-4	SODILOG S.A.	216.447	527.536	54.250	745.846
96509660-4	BANCO FALABELLA	69.789	258.186	69.790	327.975
96538230-5	PLAZA VESPUCCIO S.A.	94.312	227.920	94.311	322.232
96811120-5	TECNOCENTER LTDA.	14.662	45.666	14.664	60.328
96653650-0	PLAZA OESTE S.A.	48.680	32.454	48.680	81.134
0-E	GARCIA HNOS. S.A. (ARGENTINA)	7.744	15.488	8.456	25.368
96577470-K	ITALMOD S.A.	18.641	0	11.184	18.641
0-E	SAGA S.A. (PERÚ)	100.373	0	38.061	115.413
77072750-2	COMERCIAL MONSE LTDA.	168.166	0	0	0
94479000-4	SODIMAC UNO S.A.	0	0	231.810	0
TOTAL		12.212.274	216.765.278	6.795.604	333.219.896

mayor valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
0-E	PEREZ CUESTA S.A.C.I. (ARGENTINA)	22.348	361.293	24.401	418.911
79598260-4	ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	164.704	96.077	164.705	260.782
90743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	105.667	61.639	105.667	167.306
96579870-6	ECOCYCISA LTDA.	52.551	39.413	52.551	91.965
96573100-8	MAVESA LTDA.	22.372	14.914	22.372	37.286
96847200-3	FAS S.A.	2.702	13.060	2.702	15.762
89627600-K	PROSEGEN LTDA.	11.345	6.617	11.345	17.961
78015390-3	VESPUCCIO LTDA.	8.547	4.987	8.547	13.534
79731890-6	SEGEQUINTA LTDA.	7.164	4.180	7.164	11.344
78151550-7	SEGEPRO LTDA.	4.905	2.861	4.906	7.767
96653660-8	PLAZA DEL TRÉBOL S.A.	1.345	897	1.345	2.242
0-E	SAGA S.A. (PERÚ)	10.132	0	18.817	11.062
0-E	INMOBILIARIA KAINOS S.A.C.	107.851	0	7.180	115.912
TOTAL		521.633	605.938	431.702	1.171.834

nota 12 - obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPO DE MONEDA E ÍNDICE DE REAJUSTE										TOTALES	
		DÓLARES		EUROS		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		S NO REAJUSTABLES		31-12-2004	31-12-2003
		31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2004	31-12-2003		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CORTO PLAZO													
97023000-9	CORPBANCA	0	322.382	0	0	0	0	0	0	11.092.958	21.798.093	11.092.958	22.120.475
97041000-7	BANK BOSTON (CHILE)	0	9.354.199	0	0	0	0	0	0	1.846.427	0	0	11.200.626
97051000-1	BANCO HSBC USA (CHILE)	70.352	308.571	9.571	268.726	0	0	0	0	1.762.962	1.397.234	1.842.985	1.974.531
97036000-6	BANCO DE CRÉDITO												
	E INVERSIONES (CHILE)	2.997.691	2.038.200	0	0	0	0	0	0	15.997.712	24.160.964	18.995.403	26.199.164
97036000-K	BANCO SANTANDER												
	SANTIAGO (CHILE)	11.696.588	11.917.993	0	0	0	0	0	0	9.677.340	35.437.567	21.373.928	47.355.160
0-E	DRESNER BANK												
	NUEVA YORK	0	1.600.311	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.600.311
97032000-8	BBVA CHILE	114.068	7.311.170	0	0	0	0	0	0	13.452.637	7.595.012	13.566.705	14.906.182
97004000-5	BANCO DE CHILE	8.027.294	4.104.069	627.515	93.510	0	0	0	0	26.420.215	30.571.536	35.075.024	34.769.115
97030000-7	BANCO ESTADO (CHILE)	1.278	8.694.364	0	0	0	0	0	0	23.044.126	6.698.935	23.045.404	15.393.299
96509660-4	BANCO FALABELLA (CHILE)	186.148	0	0	0	0	0	0	0	305.413	0	491.561	0
99500410-0	BANCO MONE	6.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.700	0
0-E	BANCO CONTINENTAL	514.256	85.152	0	0	7.948.646	6.050.604	0	0	0	0	8.462.902	6.135.756
0-E	CITIBANK N.A.	3.065.700	6.465.117	0	0	0	45	0	0	0	0	3.065.700	6.465.162
0-E	BANCO DE LIMA	0	558.995	0	0	0	0	0	0	0	0	0	558.995
0-E	BANCO DE CRÉDITO (PERÚ)	683.508	7.905	0	0	25.865.553	17.163.950	0	0	0	0	26.549.061	17.171.856
0-E	BANK BOSTON	15.457	1.139.307	0	0	10.536.921	3.664.868	0	0	8.743.613	5.030.256	19.296.031	13.834.431
0-E	STANDARD CHARTERED	0	0	0	0	1.019.763	2.118.088	0	0	0	0	1.019.763	2.118.088
0-E	BANCO FINANCIERO	0	0	0	0	0	1.230.002	0	0	0	0	0	1.230.002
0-E	SUDAMERICANO	0	0	0	0	1.190.716	0	0	0	0	0	1.190.716	0
0-E	BANCO WIESE (PERÚ)	491.374	0	0	0	3.448.291	0	0	0	0	0	3.839.665	0
0-E	INTERBANK	348.110	0	0	0	2.897.048	0	0	0	0	0	3.245.158	0
97053000-2	BANCO SECURITY (CHILE)	321.443	0	0	0	0	0	0	0	6.608.355	6.827.901	6.929.798	6.827.901
97018000-1	SCOTIABANK (CHILE)	0	0	0	0	0	0	0	0	5.972.850	6.172.310	5.972.850	6.172.310
97080000-K	BANCO BICE (CHILE)	0	0	0	0	0	0	0	0	6.222.704	6.375.501	6.222.704	6.375.501
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO (CHILE)	0	0	0	0	0	0	0	0	2.002.800	2.062.464	2.002.800	2.062.464
97919000-K	ABN AMRO-BANK (CHILE)	2.471.575	1.228.376	0	0	0	0	0	0	0	0	2.471.575	1.228.376
97005000-0	DRESNER BANK												
	LATINAMERIKA (CHILE)	0	12.717.708	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.708
0-E	BBVA	0	0	0	0	187.361	0	0	0	0	0	187.361	0
0-E	BANCO COMAH	0	0	0	0	655.765	0	0	0	0	0	655.765	0
0-E	SCH OVERSEAS BANK INC	7.306.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.306.700	0
0-E	BBVA NEW YORK BRANCH	5.635.955	7.311.170	0	0	0	0	0	0	0	0	5.635.955	7.311.170
0-E	BANSUD	0	0	0	0	562.084	0	0	0	0	0	562.084	0
0-E	BANCO DE LA CIUDAD	0	0	0	0	468.403	0	0	0	0	0	468.403	0
0-E	BANK OF NOVA SCOTIA	0	12.263.450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.263.450
TOTALES		43.954.237	87.429.040	637.186	362.236	54.680.551	30.227.557	0	0	131.303.685	159.974.200	230.575.659	277.993.033
Monto capital adeudado		39.662.834	72.804.414	637.179	361.343	56.172.863	29.956.817	0	0	129.671.345	158.174.930	226.144.221	261.307.504
Tasa interés promedio anual		7.77%	1.87%	4.00%	2.56%	4.75%	5.10%	0	0	3.23%	3.77%	0	0
LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO													
97030000-7	BANCO ESTADO (CHILE)	0	0	0	0	0	0	2.489.126	2.362.066	0	69.171	2.489.126	2.431.237
0-E	BANCO WIESE (PERÚ)	0	0	0	0	1.396.252	437.784	0	0	0	0	1.396.252	437.784
0-E	AMERICA LEASING	0	0	0	0	132.431	205.100	0	0	0	0	132.431	205.100
0-E	CREDIT LEASING	0	0	0	0	934.171	886.217	0	0	0	0	934.171	886.217
0-E	CITIBANK N.A.	0	0	0	0	0	1.725.234	0	0	0	0	0	1.725.234
0-E	BANCO CONTINENTAL	0	0	0	0	699.244	2.126.181	0	0	0	0	699.244	2.126.181
0-E	INTERBANK	0	0	0	0	97.940	189.191	0	0	0	0	97.940	189.191
0-E	SCH OVERSEAS BANK INC	301.829	30.120	0	0	0	0	0	0	0	0	301.829	30.120
0-E	ABN AMRO-BANK	88.273	9.211	0	0	0	0	0	0	0	0	88.273	9.211
97951000-4	BANCO HSBC USA (CHILE)	88.273	9.211	0	0	0	0	0	0	0	0	88.273	9.211
0-E	CAJA MADRID	58.836	6.141	0	0	0	0	0	0	0	0	58.836	6.141
0-E	BNP PARIBAS	58.836	6.141	0	0	0	0	0	0	0	0	58.836	6.141
0-E	SAN PAOLO	17.584	1.841	0	0	0	0	0	0	0	0	17.584	1.841
97036000-K	BANCO SANTANDER-SANTIAGO	634.936	0	0	0	0	0	0	0	0	0	634.936	0
TOTALES		1.248.667	62.665	0	0	3.260.038	5.569.707	2.489.126	2.362.066	0	69.171	6.997.831	8.063.609
Monto capital adeudado		0	0	0	0	4.171.001	5.614.145	2.374.345	2.213.928	0	0	6.545.346	7.828.073
Tasa interés promedio anual		5,56%	4,14%			9,65%	7,94%	7,10%	7,10%			5,28%	
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%):		43.6800											
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%):		56.3200											

• • •

nota 13 - obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERIODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2 M\$	MÁS DE 2 HASTA 3 M\$	MÁS DE 3 HASTA 5 M\$	MÁS DE 5 HASTA 10 M\$	MÁS DE 10 AÑOS MONTO M\$	MÁS DE 10 AÑOS PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	
0-E	BANCO WIESE (PERU)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		216.470	
0-E	BANCO LATINO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		90.840	
0-E	AMERICA LEASING	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	132.431	99.323	0	0	0	0	231.754	1.96%	376.689	
0-E	CREDILEASING	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	986.208	1.076.939	188.890	0	0	0	2.252.037	13.02%	3.265.210	
0-E	BANCO CONTINENTAL	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	1.485.608	0	0	0	0	0	1.485.608	5.90%	3.279.842	
0-E	BANCO DE CREDITO (PERU)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	810.191	0	0	0	0	0	810.191	7.92%	298.998	
0-E	INTERBANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	838.358	0	0	0	0	0	838.358	7.00%	809.927	
0-E	BANCO CONTINENTAL	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	1.831.653	353.166	0	0	0	0	2.184.819	6.62%	798.802	
0-E	BANCO DE CREDITO (PERU)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		5.271.175	
0-E	BANCO WIESE (PERU)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	1.314.217	1.376.798	1.420.606	7.871.545	0	0	11.983.166	10.50%	0	
0-E	CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	342.973	0	0	0	0	0	342.973	7.00%	0	
97032000-8	BBVA CHILE	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	12.265.856	0	0	0	0	0	12.265.856	3.24%	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0	
97006000-5	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES (CHILE)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	5.800.000	0	0	0	0	0	5.800.000	3.24%	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0	

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL	FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2 M\$	MÁS DE 2 HASTA 3 M\$	MÁS DE 3 HASTA 5 M\$	MÁS DE 5 HASTA 10 M\$	MÁS DE 10 AÑOS MONTO M\$	MÁS DE 10 AÑOS PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$
97004000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	5.000.000	0	0	0	0	0	5.000.000	3,24%	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97023000-9	CORPBANCA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	5.095.467	0	0	0	0	0	5.095.467	3,24%	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97036000-K	BANCO SANTANDER - SANTIAGO (CHILE)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	10.380.803	0	0	0	0	0	10.380.803	3,24%	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97030000-7	BANCO ESTADO (CHILE)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	2.548.341	2.735.087	0	0	0	0	5.283.428	7,10%	7.669.248
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		13.222.501
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97030000-7	BANCO ESTADO (CHILE)	Dólares	0	0	7.850.984	0	0	0	7.850.984	3,01%	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	SCH OVERSEAS BANK INC.	Dólares	0	3.406.216	16.102.784	11.148.000	0	0	30.657.000	2,94%	33.475.475
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	0	929.019	7.431.981	0	0	0	8.361.000	2,94%	9.129.675
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97951000-4	BANCO HSBC USA (CHILE)	Dólares	0	929.019	7.431.981	0	0	0	8.361.000	2,94%	9.129.675
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CAJA MADRID	Dólares	0	619.216	4.954.784	0	0	0	5.574.000	2,94%	6.086.450
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	0	619.216	4.954.784	0	0	0	5.574.000	2,94%	6.086.450
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	SAN PAOLO	Dólares	0	186.116	1.486.084	0	0	0	1.672.200	2,94%	1.825.935
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97036000-K	BANCO SANTANDER - SANTIAGO (CHILE)	Dólares	0	532.466	3.372.287	887.445	0	0	4.792.198	5,56%	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
TOTALES			48.832.106	12.862.581	55.195.165	19.906.990	0	0	136.796.842		0 101.033.562

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) : 67,9600
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) : 32,0400

... estados financieros

nota 19 - obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

a) Con fecha 8 de noviembre de 2001 la Superintendencia de Valores y Seguros efectuó la inscripción en el Registro de Valores, bajo el N° 276, de la primera emisión de Bonos reajustables y al portador a nombre de S.A.C.I. Falabella por un monto máximo de UF 4.200.000 en dos Series denominadas Serie A, dividida en subserie A1 y subserie A2, y Serie B. La emisión fue totalmente colocada el 17 de diciembre de 2001.

Con fecha 8 de noviembre de 2004 la Superintendencia de Valores y Seguros efectuó la inscripción en el Registro de Valores, bajo los N° 394 y N° 395, de la segunda emisión de Bonos reajustables y al portador a nombre de S.A.C.I. Falabella por un monto máximo de UF 10.000.000 en dos Series denominadas Serie C y Serie D. La emisión fue totalmente colocada el 14 de diciembre de 2004.

Las Series A y C tienen pagos semestrales de intereses y pago de amortización de capital al vencimiento del documento. La Serie B tiene pagos semestrales de intereses y amortización de capital semestral a partir del 1 de junio de 2007 y la Serie D tiene pagos semestrales de intereses y amortización de capital semestral a partir del 1 de junio de 2010.

Los recursos obtenidos en ambas operaciones han sido utilizados en su totalidad para el financiamiento de inversiones relacionadas con el giro comercial de la Sociedad.

Los gastos directos de la emisión y colocación han sido diferidos y serán amortizados proporcionalmente en el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones (Serie A en 4 años, Serie B en 21 años, Serie C en 5 años y Serie D en 20 años). Durante el período se han amortizado M\$ 363.613, que corresponden a M\$ 260.887 a la primera emisión y M\$ 102.726 a la segunda emisión con cargo a resultados (M\$ 267.409 en 2003 correspondiente a la primera emisión de bonos)

El cargo a resultados del ejercicio por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$ 4.998.529 lo que corresponde a M\$ 4.471.334 a la primera emisión y M\$527.195 a la segunda emisión (M\$ 4.543.121 en 2003 correspondientes a la primera emisión), que se incluye en el ítem gastos financieros del rubro Resultados fuera de la explotación.

b) Sodimac S.A., filial de Home Trading S.A., con fecha 10 de mayo de 2001 efectuó la emisión y colocación de bonos reajustables a nombre de Sodimac por un monto de UF 3.700.000 en dos series denominadas Serie B, subdividida en subserie B1 y subserie B2 y la Serie C, subdividida en subserie C1 y subserie C2. La Serie B tiene pagos semestrales de intereses y pago de amortización de capital al vencimiento del documento. La Serie C posee pagos semestrales de interés y pago de amortización de capital semestral a partir del 15 de octubre de 2006.

El cargo a resultado del ejercicio en Sodimac S.A., por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$ 3.792.298, que se incluye en el ítem Gastos Financieros.

De ambas empresas se concluye:

El saldo de los gastos por amortizar asciende a M\$ 11.560.259 al 31 de diciembre de 2004, que corresponde a M\$ 9.178.065 de S.A.C.I. Falabella (M\$1.475.121 corto plazo, M\$ 7.702.944 largo plazo) y M\$2.382.194 de Home Trading S.A. (M\$ 579.375 corto plazo, M\$ 1.802.819 largo plazo); a diciembre de 2003 el total de los gastos por amortizar es de M\$ 4.148.841 que corresponden a M\$ 1.183.638 S.A.C.I. Falabella (M\$ 267.409 corto plazo, M\$ 916.229 largo plazo) y M\$ 2.965.203 Home Trading S.A. (M\$ 580.038 corto plazo, M\$ 2.385.165 largo plazo). Estos saldos han sido clasificados en los siguientes rubros, de acuerdo a los valores de corto y largo plazo:

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Otros activos circulantes	2.054.496	847.447
Otros activos	9.505.763	3.301.394
	11.560.259	4.148.841

c) Durante el ejercicio 2004 Financiera CMR Perú S.A., efectuó seis emisiones autorizadas de una y dos series de Certificados de Depósitos negociables a corto plazo por 143.384.321 de nuevos soles (156.054.776 de nuevos soles en 2003) equivalentes a M\$ 26.124.623 al 31 de diciembre de 2004 (M\$ 79.996.380 al 31 de diciembre de 2003). La colocación total de estos documentos se materializó en el mismo ejercicio.

El saldo de los certificados de Depósitos asciende a M\$ 26.682.245 al 31 de diciembre de 2004 (M\$ 27.356.080 en 2003). Los intereses devengados cargados a resultados en el ejercicio 2004, asciende a M\$ 557.622 (M\$ 597.368 en 2003), se incluyen en el rubro Gastos Financieros.

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de estos Certificados de Depósitos de su filial Financiera CMR Perú S.A. y bonos emitidos por S.A.C.I. Falabella y Sodimac S.A..

bonos

Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE M\$	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	VALOR PAR 31-12-2004 M\$	VALOR PAR 31-12-2003 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EL EXTRANJERO
BONOS LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
REG. SVS 276	A-1	500,000	UF	6,2	SEMESTRAL	AL VENC.	8.702.588	44.129		NACIONAL
REG. SVS 276	A-2	1,700,000	UF	6,2	SEMESTRAL	AL VENC.	29.588.799	150.038		NACIONAL
REG. SVS 276	B	2,000,000	UF	6,5	SEMESTRAL	SEMESTRAL	184.647	184.925		NACIONAL
REG. SVS 395	C	6,500,000	UF	3,25	SEMESTRAL	AL VENC.	302.414	0		NACIONAL
REG. SVS 394	D	3,500,000	UF	4,5	SEMESTRAL	SEMESTRAL	224.781	0		NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-B1	800,000	UF	6	SEMESTRAL	AL VENC.	170.648	170.903		NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-B2	1,700,000	UF	6	SEMESTRAL	AL VENC.	362.627	363.171		NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-C1	400,000	UF	6,25	SEMESTRAL	SEMESTRAL	88.826	88.959		NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-C2	800,000	UF	6,25	SEMESTRAL	SEMESTRAL	177.652	177.919		NACIONAL
PEP14150Q149	7EM S-B	4,302,950	NUEVO SOL	5,88	AL VENC.	AL VENC.	0	4.653.054		EXTRANJERO
PEP14150Q164	8EM S-B	3.839,815	NUEVO SOL	5,44	AL VENC.	AL VENC.	0	4.083.822		EXTRANJERO
PEP14150Q172	1EM S-A 2DO P	377,125	NUEVO SOL	3,69	AL VENC.	AL VENC.	0	393.062		EXTRANJERO
PEP14150Q180	1EM S-B 2DO P	3,908,383	NUEVO SOL	4,19	AL VENC.	AL VENC.	0	4.082.592		EXTRANJERO
PEP14150Q198	2EM S-A 2DO P	857,102	NUEVO SOL	3,31	AL VENC.	AL VENC.	0	889.090		EXTRANJERO
PEP14150Q206	2EM S-B 2DO P	4,285,508	NUEVO SOL	3,88	AL VENC.	AL VENC.	0	4.454.308		EXTRANJERO
PEP14150Q214	3EM S-A 2DO P	4,902,621	NUEVO SOL	3,5	AL VENC.	AL VENC.	0	5.058.913		EXTRANJERO
PEP14150Q222	3EM S-B 2DO P	1,457,073	NUEVO SOL	3,72	AL VENC.	AL VENC.	0	1.504.141		EXTRANJERO
PEP14150Q230	3EM S-C 2DO P	2,828,435	NUEVO SOL	3,94	AL VENC.	AL VENC.	0	2.920.999		EXTRANJERO
PEP14150Q255	4EM S-B 2DO P	3,694,494	NUEVO SOL	3,93	AL VENC.	AL VENC.	3.832.968	0		EXTRANJERO
PEP14150Q263	5EM S-A 2DO P	3,753,918	NUEVO SOL	4,5	AL VENC.	AL VENC.	3.868.544	0		EXTRANJERO
PEP14150Q271	6EM S-A 2DO P	424,459	NUEVO SOL	4,64	AL VENC.	AL VENC.	433.279	0		EXTRANJERO
PEP14150Q289	6EM S-B 2DO P	2,971,215	NUEVO SOL	5,44	AL VENC.	AL VENC.	3.043.313	0		EXTRANJERO
PEP14150Q297	7EM S-U 2DO P	5,093,512	NUEVO SOL	5,67	AL VENC.	AL VENC.	5.205.053	0		EXTRANJERO
PEP14150Q305	8EM S-A 2DO P	5,093,512	NUEVO SOL	5,34	AL VENC.	AL VENC.	5.172.177	0		EXTRANJERO
PEP14150Q313	9EM S-A 2DO P	5,093,512	NUEVO SOL	5,62	AL VENC.	AL VENC.	5.126.911	0		EXTRANJERO
								66.485.227	29.220.025	

TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO
BONOS LARGO PLAZO

BONS LARGO PLEO									
REG. SVS 276	A-1	500,000	UF	6,2	SEMESTRAL	AL VENC.	0	8.671.500	NACIONAL
REG. SVS 276	A-2	1,700,000	UF	6,2	SEMESTRAL	AL VENC.	0	29.483.100	NACIONAL
REG. SVS 276	B	2,000,000	UF	6,5	SEMESTRAL	SEMESTRAL	34.634.100	34.686.000	NACIONAL
REG. SVS 395	C	6,500,000	UF	3,25	SEMESTRAL	AL VENC.	112.560.825	0	NACIONAL
REG. SVS 394	D	3,500,000	UF	4,5	SEMESTRAL	SEMESTRAL	60.609.675	0	NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-B1	800,000	UF	6	SEMESTRAL	AL VENC.	14.547.960	13.874.400	NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-B2	1,700,000	UF	6	SEMESTRAL	AL VENC.	30.914.414	29.483.100	NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-C1	400,000	UF	6,25	SEMESTRAL	SEMESTRAL	7.511.853	6.937.200	NACIONAL
REG. SVS 252	BSODI-C2	800,000	UF	6,25	SEMESTRAL	SEMESTRAL	15.041.434	13.874.400	NACIONAL
							275.820.261	137.009.700	

TOTAL LARGO PLAZO
nota 15 - provisiones y castigos

El detalle a corto y largo plazo de este ítem al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

a) Provisiones en el pasivo circulante

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Provisión de vacaciones	7.603.053	6.571.652
Provisión de gratificaciones	2.023.375	2.183.363
Provisión indemnización por años de servicio	933.771	306.406
Provisión devaluación Argentina (Nota 14)	6.837.834	9.261.975
Provisión incentivos y otros	3.422.507	2.214.095
Provisión comisiones	1.120.334	1.101.476
Provisión juicios	557.656	73.663
Provisión gastos bancarios	423.296	149.537
Otras provisiones	5.327.067	1.967.908
TOTAL PROVISIONES EN EL PASIVO CIRCULANTE	28.248.893	23.830.075

... estados financieros

b) Provisiones en el pasivo a largo plazo

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Provisión Indemnización por años de servicio	2.109.222	2.123.546
TOTAL PROVISIONES EN EL PASIVO A LARGO PLAZO	2.109.222	2.123.546

c) Castigos

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se han registrado los siguientes castigos de activos:

castigos	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	CARGO A
Cuentas corrientes empleados	0	27.560	Castigo deuda empleados
Castigos cheques garantizados	2.069.044	1.620.904	Costo de explotación
Castigo Facturas garantizadas	117.610	604.763	Costo de explotación
Castigo de cheques no garantizados	268.070	202.613	Costo de explotación
Castigo cartera colocación	27.221.132	19.043.869	Costo de explotación
Deudores por venta	5.543	9.716	Costo de explotación
Documentos por cobrar	4.901	0	Costo de explotación
Recuperación de Castigo	-2.586.054	-4.150.571	Gastos de administración y vta.
Documentos por cobrar	2.495.364	4.204.774	Gastos de administración y vta.
Desembolso Proyecto Activo fijo	0	385.396	Otros egresos fuera de explotación
Cuentas por cobrar	94.189	99.029	Provisión deudores incobrables

nota 16 - Interés minoritario

En este rubro se muestra el reconocimiento de la participación en el patrimonio y resultados de las empresas filiales que pertenecen a terceras personas o sociedades. El detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

a) Interés minoritario sobre el patrimonio

SOCIEDAD FILIAL	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Inverfal S.A.	9.006.677	8.116.521
Otras	5.772.078	96.842
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE	14.778.755	8.213.363

b) Interés minoritario sobre el resultado del periodo

SOCIEDAD FILIAL	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Inverfal S.A.	-1.791.540	-1.457.131
Otras	210.456	-53.003
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE	-1.581.084	-1.510.134

Nota 17 - cambios en el patrimonio

a) El detalle del rubro Otras reservas, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Ajuste acumulado conversión ejercicios anteriores	-675.944	3.886.040
Ajuste conversión del ejercicio enero-diciembre	-4.655.690	-4.578.883
SUB TOTAL	-5.331.634	-692.843
Reserva mayor valor retasación técnica	0	2.789.819
Variación de reservas en empresas relacionadas	-220.500	-237.421
Venta/compra de acciones	6.800	-6.970
Capitalización de reservas y utilidades	0	-2.789.819
TOTAL	-5.545.334	-937.234

Ajustes por diferencias de conversión

	31-12-2004		31-12-2003	
	PERIODO M\$	ACUMULADO M\$	PERIODO M\$	ACUMULADO M\$
Farmacías Ahumada S.A.	-30	432.681	-37.089	-518.652
S.A.C.I. Falabella y sus filiales	-4.655.660	-5.764.315	-4.541.794	-174.191
TOTAL	-4.655.690	-5.331.634	-4.578.883	-692.843

El ajuste acumulado al 31 de diciembre de 2004, por diferencias de conversión de la filial Falabella Sucursal Uruguay S.A., se muestra neto del ajuste de actualización de las obligaciones contraídas con bancos que han sido consideradas y actualizadas como instrumentos de cobertura de las inversiones en el exterior (Nota 10, Inversiones en empresas relacionadas).

b) Política de dividendos

1) La Junta General Ordinaria de Accionistas de S.A.C.I. Falabella celebrada el 27 de abril de 2004, aprobó la política de dividendos acordada por el Directorio, de repartir anualmente a lo menos el 30% de las utilidades de la Sociedad de cada período, pagando al menos un dividendo provisorio durante el mismo si la marcha de los negocios así lo permite.

Asimismo, se acordó distribuir, a contar del día 10 de mayo de 2004, a los accionistas titulares de la serie única que se encuentren inscritos en el Registro de accionistas el día 4 de mayo de 2004, el dividendo definitivo de \$ 11 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio, el cual se compone de:

- a.- Un dividendo definitivo mínimo obligatorio de \$ 6,3637 por acción, y
- b.- Un dividendo definitivo adicional de \$ 4,6363 por acción.

2) Con fecha 28 de septiembre de 2004, el Directorio de la Sociedad acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 8 por acción, el que será pagado el 8 de noviembre de 2004.

c) Aumento de capital

Con fecha 17 de octubre 2003, se celebra la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobando la cesión del Directorio del 30 de septiembre 2003, llegando a los siguientes acuerdos:

Se aprobó el aumento de capital de la Sociedad de la suma de \$ 78.035.459.837, dividido en 1.970.257.520 acciones de una sola serie, nominativas, sin valor nominal, íntegramente emitidas, sueltas y pagadas, en la cantidad de \$ 42.488.505.314, mediante la capitalización de la cuenta de sobreprecio en venta de acciones propias por la suma de \$ 39.698.686.038 y de \$ 2.789.819.276, provenientes de la cuenta Otras reservas relacionadas al mayor valor en retasación técnica.

Se aprobó la fusión por incorporación de Inversiones Sodimac S.A. a S.A.C.I. Falabella, en los términos previstos en el "Acuerdo Marco" suscrito con fecha 23 de julio de 2003, adquiriendo la segunda todos los activos y asumiendo todos los pasivos de Inversiones Sodimac S.A. sucediendo a ésta en todos sus derechos y obligaciones incorporando a S.A.C.I. Falabella la totalidad del patrimonio y accionistas de Inversiones Sodimac S.A.

Se aprueba el aumento de capital social de S.A.C.I. Falabella en la suma de \$52.772.115.646, que será pagado con el aporte en dominio, de la totalidad del activo y pasivo de Inversiones Sodimac S.A. debiendo emitirse 417.671.243 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una de S.A.C.I. Falabella, representativas del 17,490942338% de la suma total de acciones que tendrá la Sociedad S.A.C.I. Falabella fusionada, que se entregarán a los accionistas de Inversiones Sodimac S.A., en la proporción de una acción de S.A.C.I. Falabella por cada una de las acciones de Inversiones Sodimac S.A.. El canje será efectuado en la forma, plazo y condiciones que determine el Directorio de S.A.C.I. Falabella. Además, se incorporó a la línea de resultados acumulados la suma de M\$ 12.224.892, lo cual fue aprobado en la Junta de Accionistas del 17 de octubre de 2003.

El patrimonio de la Sociedad se incrementó en la suma de M\$ 243.198.268, correspondiente al ajuste del valor justo en la adquisición de acciones de Sodimac S.A., información que se detalla en Nota 14.D.. Este ajuste patrimonial se registró en la línea de sobreprecio en venta de acciones propias.

... estados financieros

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2003 Citibank, por cuenta de terceros, ejerció derecho de retiro, adquiriendo S.A.C.I. Falabella 6.883 acciones de su propia emisión por un monto de M\$ 6.800, el cual se registró como una disminución patrimonial bajo el rubro otras reservas.

Posteriormente, el 6 de enero de 2004, 6.883 acciones fueron vendidas en el mercado formal por un valor de M\$ 6.800

cambios en el patrimonio

31-12-2004

RUBRO	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPREGO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDO M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo Inicial	174.502.407	0	243.198.268	-914.375	0	369.135.787	-14.284.590	-27.678	98.412.145
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	84.099.877	14.284.590	27.678	-98.412.145
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-26.267.216	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	-23.642	0
Venta acciones propia emisión	0	0	0	6.800	0	0	0	0	0
Ajuste de conversión	0	0	0	-4.753.964	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste patrimonial a valor justo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Absorción inv. Sodimac (01/09/2003)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra acciones propia emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	4.362.560	0	6.079.957	116.205	0	10.652.261	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	125.481.008
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-19.103.430	0	0
SALDO FINAL	178.864.967	0	249.278.225	-5.545.334	0	437.620.709	-19.103.430	-23.642	125.481.008

31-12-2003

RUBRO	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPREGO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDO M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo Inicial	78.035.460	0	39.266.752	6.326.176	0	312.897.384	-9.930.098	-48.119	69.865.216
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	59.886.999	9.930.098	48.119	-69.865.216
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-19.702.575	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	42.488.505	0	-39.698.686	-2.789.819	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	-27.678	0
Venta acciones propia emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste de conversión	0	0	0	-4.467.203	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste patrimonial a valor justo	0	0	243.198.268	0	0	0	0	0	0
Absorción inv. Sodimac (01/09/2003)	52.772.116	192.197	0	0	0	12.224.892	0	0	0
Compra acciones propia emisión	0	0	0	-6.800	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	1.206.326	-192.197	431.934	23.271	0	3.829.087	42.983	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	98.412.145
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-14.327.573	0	0
SALDO FINAL	174.502.407	0	243.198.268	-914.375	0	369.135.787	-14.284.590	-27.678	98.412.145
SALDOS ACTUALIZADOS	178.864.967	0	249.278.225	-937.234	0	378.364.181	-14.641.705	-28.370	100.872.449

número de acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	2.387.928.763	2.387.928.763	2.387.928.763

capital (monto : M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
ÚNICA	178.864.967	178.864.967

enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

MOTIVO DE LA VENTA DE ACCIONES	FECHA DE LA VENTA DE ACCIONES	DISMINUCIÓN DE CARTERA Nº DE ACCIONES	DISMINUCIÓN DE CARTERA MONTO
1: Venta en Bolsa	06/01/2004	6.883	6.800

déficit acumulado período de desarrollo filial

RUT	SOCIEDAD	MONTO DEL EJERCICIO M\$	ACUMULADO M\$	OBSERVACIONES
99500360-0	HOME TRADING S.A.	-4.990	-4.490	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
90743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	-423	-423	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
78722930-1	SERVA LTDA.	-2.375	-2.375	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
78722910-7	VENSER LTDA.	-1.658	-1.658	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	-20.507	-20.507	FILIALES
96795700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	631	631	COLIGADAS
96653650-0	PLAZA OESTE S.A.	5.680	5.680	COLIGADAS

nota 18 - otros ingresos y egresos fuera de la explotación

El detalle de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Arrendos de bienes raíces y otros	635.316	768.887
Venta bienes, servicios y comisiones varias	669.402	350.874
Reverso provisión deterioro valor Activos Argentina	1.644.330	7.736.618
Recuperación de gastos	395.815	218.137
Otros ingresos	1.724.743	2.668.078
TOTALES	5.069.606	11.742.594

b) Otros egresos fuera de la explotación

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Comisiones	-590.233	-604.070
Pérdida en venta y/o baja de activo fijo	-341.191	-2.132.821
Multas e intereses	-92.186	-129.023
Interstros	-83.880	0
Amortización valor justo	-1.291.333	0
Dilución participación en Inversiones Falabella Perú	-1.548.240	0
Donaciones	-343.498	0
Multas impuestos y patentes	-615.210	0
Gastos bancarios, asesorías y otros	-350.744	0
Amortización derecho de llaves	-162.347	0
Otros egresos	-2.624.031	-1.986.891
TOTALES	-8.042.893	-4.852.805

... estados financieros

nota 19 - corrección monetaria

corrección monetaria		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
INDICE DE REAJUSTABILIDAD			
ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	3.235.433	-134.350
ACTIVO FIJO	IPC	8.269.048	2.171.547
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	13.684.250	2.358.128
TRANSACCIONES EMPRESAS RELACIONADAS	IPC/UF	1.871.836	288.484
EFFECTO INFLACIONARIO-DIFERENCIA DE CAMBIO	IPC	1.913.461	323.753
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC/UF	1.024.362	215.612
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	19.079.129	6.949.002
TOTAL (CARGOS) ABONOS		49.077.519	12.172.176
INDICE DE REAJUSTABILIDAD		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
PASIVOS (CARGOS)/ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-21.210.983	-5.474.941
PRESTAMOS BANCARIOS	IPC/UF	-4.197.127	-877.457
TRANSACCIONES EMPRESAS RELACIONADAS	IPC/UF	-2.517.223	-482.922
EFFECTO INFLACIONARIO-DIFERENCIA DE CAMBIO	IPC	-529.835	-202.882
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC/UF	-3.423.617	-557.990
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-21.939.505	-7.098.425
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-53.818.290	-14.694.617
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-4.740.771	-2.522.441

nota 20 - diferencias de cambio

a) En el cuadro siguiente se incluyen las diferencias de cambio, originadas por el ajuste en pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera, descontando el efecto inflacionario. Dicho efecto neto asciende a M\$ (1.383.626) al 31 de diciembre de 2004 y M\$ (120.871) al 31 de diciembre de 2003, el cual se incluye en el rubro corrección monetaria del Estado de Resultados (Nota 19, Corrección Monetaria), de acuerdo a la Circular No. 1560 del 20 de septiembre de 2001, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) El efecto neto de la diferencia de cambio de los períodos 2004 y 2003 correspondiente a la devaluación cambiaria de las empresas filiales y coligadas es el siguiente:

devaluación tipo de cambio	UTILIDAD/PÉRDIDA 2004		UTILIDAD/PÉRDIDA 2003	
	M\$	MUS\$	M\$	MUS\$
Filiales Argentinas	-357.356	-641	885.852	1.455
Filiales Peruanas	-914.735	-1.641	16.993	28
Efecto dif. de cambio	-1.272.091	-2.282	902.845	1.483
Coligadas Argentinas	39.963	72	-411.961	-678
EFFECTO NETO DEL EJERCICIO	-1.232.128	-2.210	490.884	807

El efecto de la diferencia de cambio de la empresa coligada argentina ascendente a M\$ 39.963 (M\$ 411.961 en 2003), se incluye en el ítem Resultados en empresas relacionadas del estado de resultados del período.

diferencias de cambio

	MONEDA	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS			
BIENES EN TRÁNSITO	DÓLAR	-1.501.244	-1.940.381
SEGUROS DE CAMBIO	DÓLAR	72.311	-15.696
TRANSACCIONES EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	-3.093.615	-4.635.483
CUENTAS POR COBRAR	DÓLAR	-31.273	-1.105
OTROS ACTIVOS	DÓLAR	-1.651.749	-2.221.040
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-6.205.570	-8.813.705
	MONEDA	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
PASIVOS (CARGOS)/ABONOS			
SEGUROS DE CAMBIO	DÓLAR	-5.424.093	-10.801.102
PROVEEDORES EXTRANJEROS	DÓLAR	1.561.279	863.049
TRANSACCIONES EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	2.828.348	1.661.980
CUENTAS POR PAGAR	DÓLAR	878.977	2.204.109
OTROS PASIVOS	DÓLAR	4.379.677	9.493.805
AJUSTE TRASLACIÓN	DÓLAR	-1.272.091	902.845
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.952.097	4.324.686
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		-3.253.473	-4.489.019

Nota 21 - contingencias y restricciones

a) Demandas judiciales

21.1 La Sociedad tiene demandas judiciales en su contra, existiendo a la fecha diligencias y trámites judiciales pendientes en los respectivos tribunales. La empresa no ha efectuado provisiones por este concepto debido a que a juicio de la Administración de la Sociedad los resultados de estas demandas le serán favorables. El detalle de las demandas al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

JUZGADO	MATERIAS	CUANTÍA M\$
Juzgados del trabajo	Despidos y accidentes del trabajo	762.426
Juzgados de Policía Local	Infracción Ley de protección al consumidor	149.367
Juzgados civiles	Daños y perjuicios	2.025.223
Otros	Materias impositivas	974.434
TOTAL		3.911.450

21.2 Con fecha 1 de Agosto del año 2003 SAGA Falabella S.A., sus filiales y Malls Perú S.A., fueron notificados con el auto admisorio de una demanda judicial planeada por Perú Holding de Turismo S.A., ante el Décimo Sexto Juzgado Civil de Lima, Perú.

Se trata de una acción revocatoria dirigida en contra de la señora Michel Lettersten Goldman, SAGA Falabella S.A. y Malls Perú S.A., y por el cual la demandante pretende que se declare la ineficacia del contrato de compraventa de acciones celebrado entre la señora M. Lettersten G., y SAGA Falabella S.A., el 28 de Agosto del año 2002, en virtud del cual Malls Perú S.A., asumiendo la posición contractual de SAGA Falabella S.A., ha adquirido la totalidad de las acciones representativas del capital social de Inmobiliaria Kaimos S.A., propietaria de un lote de terreno ubicado con frente a la Av. La Marina, Distrito de San Miguel, Lima.

La demandante sostiene que la transferencia fue realizada por la Sra. Lettersten con el propósito de evadir su responsabilidad de restituírle US\$ 1.000.000, derivada de un contrato de obligación de constitución de derecho de superficie celebrado el 14 de mayo de 1998 y resuelto por la demandante el 4 de octubre del 2000 y que SAGA Falabella S.A., supuestamente conocía el perjuicio a sus derechos.

El proceso se encuentra en estado de contestación de la demanda y, luego de los trámites procedimentales establecidos, debería concluir con una sentencia desestimatoria de la demanda por falta de fundamentos, en estricta aplicación de la ley y de los conceptos jurídicos involucrados.

21.3 En el mes de abril de 2004 la Intendencia de la Aduana Marítima del Callao de la SUNAT (Perú) levantó un acta de inmovilización de mercaderías por supuesta alteración del origen en las etiquetas y entregó a SAGA Falabella S.A. una cobranza reclamando la diferencia en el pago de los impuestos aduaneros e IVA, al tiempo que abrió un proceso administrativo de aplicación de multas.

En el mes de mayo de 2004 SAGA Falabella S.A. presentó un Recurso de Reclamación Administrativo, mediante el cual solicita la nulidad del acta de inmovilización, las cobranzas y multas impuestas, argumentando su improcedencia.

... estados financieros

Con fecha 27 de septiembre de 2004, debido a que el gobierno peruano decidió no establecer salvaguardias definitivas, se presentó ante la Intendencia de la Aduana Marítima del Callao un escrito solicitando se deje sin efecto las cobranzas, las multas y la inmovilización de la carga.

En términos estrictamente jurídicos, los abogados consideran que el resultado de las impugnaciones planteadas le serán favorables a SAGA Falabella S.A., por lo que no es necesario efectuar provisiones.

a.4 La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), se encuentra fiscalizando la tributación de SAGA Falabella (Perú) de los años 2000 y 2001. Los reparos notificados están en proceso de reclamo y la opinión de nuestros abogados es que estas contingencias serán resueltas favorablemente.

b) Emisión de bonos (cumplimiento indicadores financieros)

1.- El contrato de emisión de bonos de fecha 17 de octubre de 2001, suscrito entre S.A.C.I. Falabella y el Banco de Chile, este último en su calidad de Representante de los tenedores de Bonos y Banco Agente, impone a la Sociedad obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de indicadores financieros y otros aspectos restrictivos a la gestión, siendo principalmente los siguientes:

b.1 Emisión de bonos de fecha 17 de octubre de 2001

b.1.1 Mantener durante la vigencia del contrato activos libres de cualquier tipo de gravámenes, garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegios sobre los bienes presentes o futuros de la Sociedad, que sean equivalentes, a lo menos, a 1,3 veces el monto insoluto del total de deudas financieras sin garantías mantenidas por la Sociedad, incluyendo entre ellas las provenientes de la emisión de bonos.

b.1.2 Los ingresos por venta al detalle, administración de centros comerciales y aquellos generados por el área de crédito deben ser equivalentes, al menos a un 70% de los ingresos totales consolidados de la Sociedad.

b.1.3 Mantener la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 67% de la filial Promotora CMR Falabella S.A.

b.1.4 No constituirse en codeudor solidario ni otorgar avales ni fianzas de terceros, ajenos a sus filiales.

b.1.5 La relación entre el pasivo exigible y el patrimonio no debe ser superior a 1,35 veces. Adicionalmente, la Sociedad se obliga a mantener esta relación, a nivel consolidado, en una razón que no supere 1,5 veces.

b.1.6 Mantener un patrimonio mínimo de UF 22.000.000.

b.2 Emisión de bonos de fecha 8 de noviembre de 2004

b.2.1 Los ingresos por venta al detalle, administración de centros comerciales y aquellos generados por el área de crédito deben ser mayores al 70% de los ingresos totales consolidados de la sociedad.

b.2.2 Mantener los activos esenciales entendiéndose por estos las marcas en que aparezcan las palabras "Falabella" o "Sodimac".

b.2.3 Prohibición de constituir garantías reales sobre nuevas emisiones de deuda en la medida que estas sobrepasen el 10% de los activos individuales, excepto las estipuladas en el contrato de emisión.

b.2.4 La relación entre el pasivo exigible y el patrimonio no debe ser superior a 1,35 veces. Adicionalmente, la Sociedad se obliga a mantener esta relación, a nivel consolidado, en una razón que no supere 1,5 veces.

2.- El contrato de emisión de bonos de Sodimac S.A. del mes de mayo de 2001 establece obligaciones y limitaciones para la Sociedad, como el cumplimiento de indicadores financieros. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros, la sociedad cumple con todas las obligaciones e indicadores financieros establecidos en el contrato mencionado. Adicionalmente, dicha emisión no tiene garantías especiales.

Los indicadores financieros requeridos según contrato de emisión de bonos son los siguientes: endeudamiento 2,5; endeudamiento ajustado 1,5 y cobertura 3,0.

c) Otros contratos de créditos (cumplimiento indicadores financieros)

Existen contratos de crédito suscritos por S.A.C.I. Falabella y sus filiales con instituciones financieras, que imponen restricciones y límites a indicadores económicos de variada índole usuales para este tipo de financiamientos.

d) Contratos de derivados

Durante el período 2004, la Sociedad ha suscrito contratos de compras a futuro en dólares estadounidenses, los cuales generaron al 31 de diciembre de 2004, derecho por M\$ 134.151.499 y obligaciones por M\$ 140.317.538. Al 31 de diciembre de 2003 se generaron derechos por M\$ 79.096.199 y obligaciones por M\$ 93.241.525.

e) Derechos y obligaciones con bancos.

e.1. En el rubro Documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2004 se incluyen M\$ 3.065.700 (equivalente a US\$ 5,5 millones) que la empresa CMR Argentina S.A. tiene por cobrar al Citibank N.A. (Sucursal Buenos Aires), correspondiente a los contratos de compraventa de divisas a término convenidos. Asimismo, Obligaciones con bancos a iguales fechas, se han registrado M\$ 1.243.142 (equivalentes a US\$ 2,3 millones), por la obligación de pago en pesos argentinos con la institución bancaria por el citado contrato.

CMR Argentina S.A. ha presentado en octubre de 2002 una demanda judicial ante los Tribunales de Justicia de la República Argentina en contra del Citibank N.A. (Sucursal Buenos Aires), para que se determine la forma de cumplimiento de las obligaciones emanadas de los contratos de compraventa de divisas a término convenidos entre las partes en septiembre y octubre de 2001.

e.2. A contar del año 2003, SAGA Falabella S.A. otorga una fianza solidaria (aval) en el Banco de Crédito de Perú por un monto de MUS\$ 2.807, a favor de la sociedad Inmuebles Panamericana S.A., con el objeto de permitir a dicha sociedad obtener créditos por un total de MUS\$ 15.000 para construir un nuevo Mall en los terrenos donde actualmente funciona el supermercado Tottus. Esta fianza tendrá una duración de ocho años con un monto decreciente en el tiempo llegando a ser de MUS\$ 906 en el último año.

f) Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene vigente MUS\$ 27.909 en cartas de crédito abiertas y no negociadas en Bancos comerciales que respaldan el financiamiento futuro de operaciones de comercio exterior.

g) Recuperación de siniestros.

Con fecha 9 de noviembre de 2003 la tienda de Lyon sufrió un incendio que destruyó las dependencias y mercaderías, existiendo seguros comprometidos.

El monto total reclamado a la Compañía de Seguros fue de M\$ 5.100.198. Con fecha 29 de septiembre de 2004 la compañía de seguro liquidó el siniestro, cubriendo la totalidad de las pérdidas.

h) Boletas de garantía.

La Sociedad mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2004 Boletas de garantía por M\$ 1.142.143 las que garantizan, principalmente la correcta ejecución de las obras.

garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR NOMBRE	DEUDOR RELACION	TIPO DE GARANTIA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACION DE GARANTIAS				
				TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2005 M\$	ACTIVOS	31-12-2006 M\$	ACTIVOS	31-12-2007 M\$	ACTIVOS
BANCO ESTADO	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	HIPOTECA	BIFES RAICES	0	7.772.554	10.031.313	0	0	0	0	0	0
SOCIEDAD COMERCIAL FERNANDEZ Y CIA LTDA	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	HIPOTECA	TERRENOS	0	464.443	465.139	0	0	0	0	0	0
ASSOCIATED MERCHANDISING CORPORATION	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	S BY LETTER OF C.		0	2.797.000	3.043.225	0	0	0	0	0	0
ASSOCIATED MERCHANDISING CORPORATION	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	S BY LETTER OF C.		0	3.344.400	5.477.805	0	0	0	0	0	0
ASSOCIATED MERCHANDISING CORPORATION	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	S BY LETTER OF C.		0	11.615.880	2.434.580	0	0	0	0	0	0

garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTIA	DEUDOR NOMBRE	DEUDOR RELACION	TIPO DE GARANTIA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTIAS				
				TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2005 M\$	ACTIVOS	31-12-2006 M\$	ACTIVOS	31-12-2007 M\$	ACTIVOS
BANCO WISSE PERU	SOC. ANDINA DE GRANDES ALMACENES S.A	FILIAL	S BY LETTER OF C.		0	146.350	452.073	0	0	0	0	0	0
BANCO WISSE PERU	INV Y SERVICIOS FALABELLA PERU S.A	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	66.657	207.321	0	0	0	0	0	0
PUNTO FA	MANGO CHILE LTDA	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	0	1.073.138	0	0	0	0	0	0
BANCO CONTINENTAL	SOC. ANDINA DE GRANDES ALMACENES S.A	FILIAL	COMFORT LETTER		0	0	3.066.288	0	0	0	0	0	0

Nota 22 - sanciones

Al 31 de diciembre de 2004 no se han aplicado sanciones a esta sociedad y sus filiales.

Nota 23 - hechos posteriores

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se registran los siguientes hechos posteriores:

Con fecha 4 de enero de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

En relación con el reciente finiquito de la operación de adquisición por parte de Falabella del 88% de Supermercados San Francisco, hecho del que diéramos cuenta el pasado 30 de diciembre del 2004, accionistas controladores de S.A.C.I. Falabella procedieron a vender, con fecha 30 de diciembre de 2004 y 03 de enero de 2005, la cantidad de 3.606.409 acciones a \$ 1.339.- cada una, a la Sociedad Inversiones e Inmobiliaria Monte de Asis Ltda., sociedad de propiedad de miembros de la familia Leyton Francione.

La citada transacción que representa el 0.15% del total accionario de S.A.C.I. Falabella, se enmarca en el cumplimiento del Memorandum de Entendimiento suscrito por las partes para estos fines con anterioridad."

Con fecha 10 de febrero de 2005, en el Centro de Arbitrajes de la Cámara de Comercio de Santiago, de común acuerdo entre D&S S.A. y alguna de sus filiales y Sodimac S.A.; se designó árbitro para conocer las divergencias existentes entre ellos y la empresa Sodimac S.A. referente a arrendamientos de bienes raíces, en cuatro ciudades del país.

... estados financieros

➤ análisis razonado de los estados financieros consolidados

finalizados al 31 de diciembre de 2004

I - análisis razonado de los estados financieros

(Corresponde a Párrafo A. 4.1. e.1. de NCG N° 30)

ACTIVOS

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

activos	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACIÓN 2004 - 2003
Activos Circulantes	1.007.299.926	812.995.163	194.304.763	23,9%
Activos Fijos	492.093.345	438.652.796	53.440.549	12,2%
Otros Activos	520.256.907	468.952.642	51.304.265	10,9%
TOTAL ACTIVOS	2.019.650.178	1.720.600.601	299.049.577	17,4%

Activos Circulantes:

El aumento de M\$ 194.304.763 se explica principalmente por lo siguiente:

Aumento de Depósitos a Plazo en M\$ 73.416.581, Existencias en M\$ 50.560.039, Deudores por venta en M\$ 36.860.436, Valores negociables en M\$ 22.042.532 Disponible en M\$ 7.453.632, Impuestos por recuperar en M\$ 4.345.582, y la disminución de Otros activos circulantes en M\$ 4.577.327 y de Documentos por cobrar en M\$ 1.751.450.

Activos Fijos:

El aumento de M\$ 53.440.549 se debe principalmente a:

a) Aumento de M\$ 77.823.896 en Otros Activos fijos corresponde, principalmente, a muebles, útiles e instalaciones debido a la incorporación de nuevas tiendas remodelaciones y ampliaciones de otras.

b) Aumento de la depreciación en M\$ 28.005.009

Otros Activos:

El aumento de M\$ 51.304.265, se explica principalmente por:

a) Aumento de Intangibles en M\$ 138.400.874, principalmente producto del incremento en marcas comerciales por Sodimac y San Francisco.

b) Aumento de inversión en empresas relacionadas de M\$ 15.107.371, debido a la generación de mayores utilidades en empresas relacionadas, destacándose el área crediticia y del área inmobiliaria

c) Aumento Deudores a largo plazo de M\$ 9.711.833, producido principalmente por el aumento de deudores por venta.

d) Disminución de Menor valor de inversiones de M\$ 116.454.618, debido a la distribución del valor justo de Sodimac S.A..

PASIVOS

pasivos	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACIÓN 2004 - 2003
Pasivos Circulantes	613.739.027	567.897.830	45.841.197	8,1%
Pasivos Largo Plazo	424.559.893	252.716.895	171.842.998	68,0%
Interés Minoritario	14.778.755	8.213.363	6.565.392	79,9%
Patrimonio	966.572.503	891.772.513	74.799.990	8,4%
TOTAL PASIVOS	2.019.650.178	1.720.600.601	299.049.577	17,4%

Pasivos Circulantes:

Presenta una variación positiva de M\$ 45.841.197 debido principalmente al incremento de cuentas por pagar en M\$ 40.570.820, obligaciones con el público (Bonos) en M\$ 37.265.202, provisiones en M\$ 4.418.818, acreedores varios en M\$ 4.181.870, impuesto a la renta en M\$ 3.470.634, retenciones en M\$ 1.966.936, y la disminución de obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo en M\$ 47.417.374.

Pasivos de Largo Plazo:

Presenta un aumento de M\$ 171.842.998 debido principalmente al crecimiento de Obligaciones con el público (Bonos) en M\$ 138.810.561 casi en su totalidad aportados por la emisión del segundo bono de S.A.C.I. Falabella, Obligaciones con bancos e instituciones financieras en M\$ 35.763.280, y a la disminución de Impuestos diferidos a largo plazo en M\$ 3.429.516.

Patrimonio:

El aumento patrimonial de M\$ 74.799.990 se origina principalmente por las siguientes variaciones:

patrimonio	
	M\$
PATRIMONIO AL 31/12/2003	M\$
Utilidad al 31 de diciembre de 2003	891.772.512
(+) Resultado ejercicio al 31 de diciembre de 2003 (Históricos)	98.412.145
(-) Distribución resultado ejercicio 2003	-98.412.145
Utilidad del ejercicio, Enero a diciembre de 2004	0
Dividendos definitivos pagados en Mayo 2004 (\$11 por acción)	125.481.008
Dividendos provisorios 2004 (\$8 por acción)	-26.267.216
Otros ajustes	-19.103.430
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2004	-5.310.371
	966.572.503

principales tendencias**LIQUIDEZ****Liquidez**

INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Liquidez Corriente				
Razón Ácida	Veces	1,64	1,43	0,21
Capital de Trabajo	Veces	1,22	1,06	0,15
	M\$	393.560.899	245.097.333	148.463.566

El índice de liquidez corriente fue de 1,64 veces a diciembre de 2004 y de 1,43 veces a diciembre de 2003. Su aumento se explica básicamente por el mayor incremento del Activo Circulante de 23,90% versus el aumento del Pasivo Circulante de 8,07%. La razón ácida aumenta desde 1,06 en el año 2003 a 1,22 veces el 2004 debido a que el incremento de un 23,79% del Activo circulante libre de existencias superó el aumento del Pasivo Circulante.

ENDEUDAMIENTO**endeudamiento**

INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Razón de Endeudamiento				
Deuda Corto Plazo	%	107,42%	92,02%	15,40%
Deuda Largo Plazo	%	59,11%	69,20%	-10,09%
Cobertura Gastos Financieros (1)	%	40,89%	30,80%	10,09%
	Veces	9,46	9,60	-0,14

Se utilizó Resultado antes de impuestos, intereses, amortización, depreciación de activos e ítemes extraordinarios dividido por gastos financieros.

... estados financieros

La razón deuda / patrimonio aumentó desde 92,02% en diciembre del año 2003 a 107,42% en el mismo periodo del año 2004. Lo anterior se explica por un incremento del total de pasivos en un 26,53% y un aumento de un 8,39% en el patrimonio.

ACTIVIDAD

actividad				
INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Rotación de Inventario ⁽²⁾	Meses	2,74	3,29	-0,55
Rotación de Activos Fijos	Veces	3,27	2,48	0,78
Rotación de Activos Totales	Veces	0,80	0,63	0,16

⁽²⁾ Calculados como la razón de existencia a costo de venta mensualizado.

El índice de rotación de inventarios disminuyó desde 3,29 meses de venta en diciembre de 2003 a 2,74 en el 2004, debido a que el aumento de los costos de venta fue de un 49,35%, mientras que el incremento de las existencias fue de un 24,23%.

El índice de rotación anualizado de activos fijos aumentó desde 2,48 veces a diciembre de 2003 a 3,27 veces al mismo periodo de 2004, debido al incremento de los ingresos de 47,48%, en circunstancias de que los activos fijos aumentaron un 12,18%.

El índice anualizado de rotación de activos totales aumentó de 0,63 veces a diciembre de 2003 a 0,80 a diciembre de 2004. Lo anterior se explica debido a que el aumento del total de activos (17,38%) fue inferior al experimentado por los ingresos de explotación (47,48%).

RESULTADOS

Los resultados para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, muestran las siguientes variaciones:

resultados	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACIÓN 2004 - 2003
Ingresos de Explotación	1.607.095.891	1.089.676.898	517.418.993	47,5%
Costo de Explotación	-1.135.241.132	-760.146.267	-375.094.865	49,3%
Margen de Explotación	471.854.759	329.530.631	142.324.128	43,2%
Gastos de Adm. y Ventas	-309.824.270	-209.742.095	-100.082.175	47,7%
Resultado Operacional	162.030.489	119.788.536	42.241.953	35,3%
Utilidad (Pérdida) Inv. Empresas Relacionadas	24.550.482	18.291.977	6.258.505	34,2%
Ingresos y Egresos Fuera de explotación neto	-2.973.287	6.889.789	-9.863.076	
Margen Financiero Neto	-18.749.104	-13.919.725	-4.829.379	34,7%
Amortización Menor Valor de Inversiones	-12.212.274	-6.795.604	-5.416.670	79,7%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	-7.994.244	-7.011.460	-982.784	14,0%
Resultado no Operacional	-17.378.427	-2.545.023	-14.833.404	582,8%
Impuesto a la renta	-18.111.603	-15.292.632	-2.818.971	18,4%
Interés Minoritario	-1.581.084	-1.510.134	-70.950	4,7%
Amortización Mayor Valor de Inversiones	521.633	431.702	89.931	20,8%
Utilidad del Ejercicio	125.481.008	100.872.449	24.608.559	24,4%
R.A.J.I.D.A.I.E. ^(*)	194.471.151	148.086.728	46.384.423	31,3%
Utilidad -pérdida por Acción \$	52,55	42,24	10,31	24,4%

^(*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

El resultado de la Sociedad, para el período finalizado el 31 de diciembre del 2004, alcanzó M\$ 125.481.008 de utilidad, la que incluye los resultados reconocidos correspondientes a la participación en las empresas Filiales y Coligadas, que se desglosan como sigue:

resultados				
EMPRESAS	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACION 2004 - 2003
Plaza del Trébol S.A.	1.906.182	2.190.716	-284.534	-13,0%
Banco Falabella	10.499.117	9.534.152	964.965	10,1%
Plaza Oeste S.A.	4.069.935	3.374.528	695.407	20,6%
Farmacias Ahumada S.A.	745.828	416.600	329.228	79,0%
Plaza Vespucio S.A.	4.142.063	3.517.560	624.503	17,8%
Puente Alto S.A.	911.516	634.655	276.861	43,6%
Sodimac Colombia S.A.	899.596	276.750	622.846	225,1%
Pérez Cuesta S.A.C.I.	107.291	-2.519.725	2.627.016	-104,3%
Italmod S.A.	365.628	447.743	-82.115	-18,3%
Plaza La Serena S.A.	651.895	458.895	193.000	42,1%
Quinter S.A.	100.628	96.224	4.404	4,6%
Inmobiliaria Mall Calama S.A.	332.384	81.362	251.022	308,5%
Tecnoceter Ltda.	0	0	0	
Centro Hogar Sodimac Argentina S.A.	-182.420	-28.244	-154.176	545,9%
S.C.C. Perú S.A.	0	0	0	
Administradora Plaza Vespucio S.A.	839	720	119	16,5%
Aseger S.A.	0	66	-66	-100,0%
Spring South America Textiles Ltda.	0	-190.025	190.025	-100,0%
Sodimac Perú S.A.	0	0	0	

a) Resultado Operacional:

El resultado operacional alcanzó a diciembre de 2004 M\$ 162.030.489, lo que representa un 35,26% de aumento, equivalente a M\$ 42.241.953. Esto se explica por el incremento en los ingresos de explotación de 47,48%, generado por la expansión propia de las operaciones durante el período comprendido hasta diciembre del año 2004 y la contribución adicional en el área de Mejoramiento del Hogar fruto de la adquisición y consolidación de los resultados operacionales de Sodimac S.A.

El margen de explotación disminuyó de un 30,24% a diciembre de 2003 a un 29,36% en igual período del 2004. Los gastos de administración y ventas, que corresponden a los gastos de remuneraciones de personal propio, pago de servicios de terceros y a los gastos operacionales normales de funcionamiento, disminuyeron como porcentaje de la venta desde 19,25% a diciembre del año 2003 a 19,28% en igual período del 2004.

b) Resultado No Operacional:

- El resultado no operacional alcanzó una pérdida de M\$ 17.378.427 lo que representa una disminución de M\$ 14.833.404 respecto a la pérdida registrada a diciembre del 2003 (M\$ 2.545.023). La composición de la variación se detalla a continuación:
- Margen Financiero Neto: Registra una variación negativa de M\$ 4.829.379 respecto a diciembre de 2003.
- Utilidad Neta Inversiones en Empresas Relacionadas: Aumentó en M\$ 6.258.505, alcanzando una utilidad neta de M\$ 24.550.482 en diciembre de 2004. Esta variación se debe al efecto neto entre el aumento de la utilidad en empresas relacionadas que asciende a M\$ 3.702.931 y la disminución de la pérdida en M\$ 2.555.574.
- Amortización Menor Valor de Inversiones: Presenta un incremento de M\$ 5.416.670, alcanzando una pérdida de M\$ 12.212.274 al 31 de diciembre de 2004. Lo anterior se debe principalmente a la aplicación de la circular 1.697, amortizando el valor justo conforme a la normativa.
- Efecto Neto de Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación: Refleja una disminución a igual fecha del año anterior, presentando una pérdida neta de M\$ 2.973.287 a diciembre de 2004, versus una utilidad neta de M\$ 6.889.789 a diciembre de 2003.
- Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio: Aumenta la pérdida de M\$ 7.011.460 en diciembre de 2003 a M\$ 7.994.244 en el año 2004.

c) Utilidad del Ejercicio:

La utilidad del ejercicio alcanzó un incremento de M\$ 24.608.559 lo que representa un aumento de 24,40% respecto al mismo período del año anterior.

RENTABILIDAD

rentabilidad				
INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Rentabilidad del Patrimonio	%	13,50%	14,35%	-0,85%
Rentabilidad del Activo	%	6,71%	7,22%	-0,51%
Rendimiento Activos Operacionales ⁽³⁾	%	11,78%	11,05%	0,73%

⁽³⁾ Activos Operacionales = Total Activos - Otros Activos

... estados financieros

Rentabilidad sobre el patrimonio

La rentabilidad sobre el patrimonio evolucionó desde 14,35% a diciembre del año 2003 a 13,50% en igual periodo del año 2004, producto de que el aumento del 24,4% en el resultado del ejercicio, es inferior al incremento porcentual del patrimonio promedio de un 32,2%, asociado a la aplicación del Boletín Técnico N° 72.

Rentabilidad sobre el Activo

Varía desde un 7,22% a diciembre del año 2003 a un 6,71% a diciembre del 2004, ya que el aumento porcentual en el total de activos promedio de 33,86% es superior al aumento de 24,4% en el resultado del ejercicio, asociado a la incorporación de Sodimac S.A. en la consolidación.

Rentabilidad sobre los Activos Operacionales

Aumentó desde 11,05% a diciembre del año 2003 a un 11,78% en diciembre 2004, producto de que el aumento en el resultado operacional (35,26%) es mayor al aumento en los activos operacionales promedio (26,88%).

III - valor libro y valor económico de los activos

(Corresponde a párrafo A. 4. 1. e.2 y 3 de NCG N° 30)

Respecto de los activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Los valores de los bienes del activo fijo, se encuentran ajustados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, en las Circulares N° 550 y 566 de 1985, esto es valor de costo neto corregido neto de depreciación acumulada.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Las inversiones en empresas relacionadas adquiridas con anterioridad al 01/01/2003 se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), mientras que las nuevas inversiones son reconocidas a valor justo, según la normativa señalada en la circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los valores intangibles se encuentran corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a la normativa señalada en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Las inversiones en instrumentos financieros con pactos se presentan de acuerdo a su valor de compra más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

El valor de mercado de la acción de S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004 era de \$1.349, lo que implica una capitalización bursátil de la sociedad de M\$ 3.221.315.901 que al compararse con el valor contable del patrimonio de M\$ 966.572.503, se obtiene una relación valor económico / valor contable (bolsa / libros) de 3,33.

La utilidad por acción de S.A.C.I. Falabella durante el período de 12 meses comprendido hasta diciembre del 2004 fue de \$ 52,55 lo que se traduce en una relación precio utilidad de 25,67 veces.

IV - principales flujos de efectivo

flujo de efectivo				
	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACIÓN 2004 - 2003
De la Operación	104.104.334	109.307.116	-5.202.782	-4,76%
De Financiamiento	101.110.886	43.793.055	57.317.831	130,88%
De Inversión	-109.752.517	-148.688.951	38.936.434	-26,19%
Inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	-1.259.512	-1.351.736	92.224	-6,82%
Flujo neto del periodo	94.203.191	3.059.484	91.143.707	2.979,05%

La sociedad generó durante el periodo, un flujo neto positivo de efectivo de M\$ 94.203.191 el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo de M\$ 104.104.334, el que se explica por una utilidad del periodo de M\$ 125.481.008, más los cargos netos a resultados que no representan flujo de efectivo por M\$ 76.210.242, menos la variación neta de los activos y pasivos que afectan el flujo operacional por

M\$98.653.303, más la utilidad por interés minoritario de M\$1.581.084 y menos el resultado en venta de activos de M\$514.697.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo positivo por M\$ 101.110.886. Esto se explica por el efecto neto positivo entre las obligaciones con el público y el pago de estas por M\$166.960.473, y el efecto neto negativo de la obtención y pago de préstamos en M\$7.228.505, el pago de dividendos por M\$54.721.575, el pago de otros préstamos a empresas relacionadas de M\$1.752.097 y otros desembolsos por financiamiento de M\$2.147.410.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de M\$109.752.517 que se explica fundamentalmente por la incorporación de activos fijos por M\$75.852.743 e inversiones permanentes por M\$40.181.847.

U - factores de riesgo

1.- Riesgo de Tipo Cambiario

El peso chileno está sujeto a variaciones con respecto al dólar estadounidense y otras monedas internacionales. Parte de los productos ofrecidos para la venta en nuestras tiendas son adquiridos en países extranjeros, por lo que durante el período en que tales operaciones de importación están pendientes de ser canceladas, existe una exposición a la fluctuación cambiaria. Una situación similar ocurre tanto en Perú como en Argentina.

La empresa mantiene la política de reducir la exposición global generada por la situación descrita y por las composiciones de los activos y pasivos, de tal forma de equilibrar de manera adecuada los costos de operaciones de cobertura de riesgo cambiario y las probabilidades que mejor estima para la ocurrencia de tales fluctuaciones de tipos de cambio.

La Sociedad consolidada registra un descalce a nivel de activos y pasivos en dólares a diciembre 2004 y diciembre 2003, equivalente en pesos, de M\$ 31.285.646 y M\$56.165.591 respectivamente.

La Sociedad, en general no percibe ingresos significativos en divisas e incurre en gastos en dólares principalmente por concepto de pagos de interés por deudas en esta moneda, realizando también desembolsos por adquisición en el exterior de parte de sus existencias para la venta.

2.- Riesgo de Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés no es relevante para S.A.C.I. Falabella, puesto que mantiene a nivel consolidado un bajo nivel de deuda sin cobertura.

Las empresas de crédito en general mantienen monitoreados sus calces de plazos y tasas.

3.- Riesgo de Inversión en el Exterior

La inversión en países con riesgo mayor al de Chile, como Argentina y Perú, con clasificaciones de riesgo inferior al chileno, implica un conjunto ponderado de riesgo mayor que el que se tendría sólo con inversiones domésticas. En oposición a lo anterior, existe la probabilidad de acceder a mejores retornos en cada uno de los mercados internacionales en que ha efectuado sus inversiones. Esta consideración está contenida en los informes de clasificación de riesgo emitidos por los dos clasificadores privados de la compañía que han clasificado la solvencia de S.A.C.I. Falabella en AA.

Del total de los ingresos que ascienden a M\$ 1.607.095.891 a diciembre del año 2004 (M\$ 1.089.676.898 en el mismo período del año 2003), el 18,02% provienen de moneda extranjera (24,00% para el año anterior).

En Perú, las operaciones se desarrollaron en un escenario con una inflación controlada y una evolución cambiaria de apreciación del Sol (S/). En Argentina, las operaciones se desarrollaron en un ambiente de mayor estabilidad y recuperación de crecimiento, con tendencia a la normalización de la actividad general y financiera. Para mayores antecedentes sobre las inversiones en Argentina ver notas 10.6.

4.- Riesgos Generales del desempeño de la Economía

La empresa, destinada a prestar un servicio comercial a sus clientes y un otorgamiento de crédito conveniente, está correlacionada por la vía del consumo agregado, a las condiciones que lo determinan, tanto de variables reales como de expectativas. En condiciones de restricción de la demanda debiera ver reducida la tasa de crecimiento de sus ingresos y de sus utilidades, y en situaciones expansivas, lo contrario.

5.- Riesgo Específico del Comercio

La empresa no depende exclusivamente de un proveedor en particular y su proveeduría es amplia y abierta al mundo. Tampoco enfrenta una condición de pocos clientes puesto que atiende a millones de ellos en los diferentes estratos socioeconómicos. La empresa comercializa varias decenas de miles de productos diferentes, de modo que no está afectada a alguna ciclicidad de precios particular. Por todo lo anterior, no tiene algún riesgo específico y distintivo del que enfrenta el comercio en general y las grandes tiendas en particular.

6.- Riesgo de los Activos

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, se encuentran ampliamente cubiertos de todo riesgo operativo mediante las Pólizas pertinentes.

... estados financieros

» hechos esenciales

S.A.C.I. Falabella inscripción registro de valores 582

hecho relevante 01/04

Marzo 31 de 2004

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular No. 660 de esa Superintendencia, informo a usted que en sesión de Directorio celebrada el 30 de Marzo de 2004, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de \$11 por acción como dividendo definitivo, lo que sumado a los dividendos provisorios repartidos durante el ejercicio 2003, totaliza la suma de \$ 17 por acción.

hecho relevante 02/04

Abril 28 de 2004

De acuerdo a lo dispuesto en la Circular No. 660 de esa S.V.S., informo a usted que la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de Abril de 2004, aprobó el reparto de dividendos propuesto por el Directorio consistente en pagar \$11 por acción como dividendo definitivo, lo que sumado a los dividendos provisorios repartidos durante el ejercicio 2003, totaliza la suma de \$17 por acción. El citado dividendo definitivo se pagará el día 10 de Mayo del 2004.

hecho esencial 03/04

Julio 27 de 2004

Tengo el agrado de comunicar a Ud. como Hecho Esencial y dando cumplimiento a los Artículos 9 y 10 de la Ley 18.045, que el Directorio de S.A.C.I. Falabella con fecha de hoy, ha aprobado un Memorandum de Entendimiento suscrito con la familia Leyton Francione, propietarios de las empresas Supermercados San Francisco, con el fin de asociarse en una sociedad que explotará los actuales supermercados con que cuentan esas empresas, y los que se encuentran en construcción, para en el futuro desarrollar a través de esa compañía el negocio de los supermercados en Chile.

La transacción comprenderá todos los negocios de supermercados que esta familia ya desarrolla y los que están en construcción y contará con todos los activos necesarios para la explotación y operación de sus negocios y las marcas comerciales, patentes, contratos y demás permisos necesarios para su funcionamiento. Las partes han establecido un valor para la compañía a la cual ingresará Falabella, de US\$71.000.000.-, y considerando que la familia Leyton Francione mantendrá un 12% de dicha compañía, el precio a pagar por el 88% restante ascenderá para S.A.C.I. Falabella, a la suma de US\$62.480.000.-. Esta cantidad, convertida a Unidades de Fomento, determina un precio de U.F. 2.306.078. El precio mencionado será pagado por S.A.C.I. Falabella en dinero efectivo y/o acciones de la sociedad en la proporción que se acordará.

S.A.C.I. Falabella realizará un completo estudio financiero, legal y tributario de la compañía de manera de verificar la existencia y calidad de los activos y pasivos de la misma y la suficiencia de los mismos para desarrollar en las condiciones actuales el negocio que constituye su giro.

El Directorio de la compañía acordó en la reunión celebrada con esta fecha, dar el carácter de Hecho Esencial al acuerdo expuesto precedentemente y comunicarlo en tal forma tanto a esa Superintendencia como a las Bolsas de Comercio y al público en general.

hecho esencial 04/04

Septiembre 21 de 2004

Comunicamos a Ud. como Hecho Esencial y dando cumplimiento a los Artículos 9 y 10 de la Ley 18.045, que con esta fecha ha presentado su renuncia indeclinable a su cargo el Gerente General D. Pablo Hernán Turner González, la que se hará efectiva a partir del 22 del presente mes.

El Directorio de la compañía acordó en reunión celebrada con esta fecha, comunicar este Hecho Esencial tanto a esa Superintendencia como a las Bolsas de Comercio y al público en general.

Entretanto el Directorio procede a la designación de la persona que ocupará el cargo vacante, la coordinación entre las diferentes empresas filiales de Falabella, sus Directorios y sus Gerentes, entre ellas y con la matriz, continuará siendo efectuada por nuestro Vicepresidente Ejecutivo, D. Juan Cuneo Solari.

hecho esencial 05/04

Septiembre 22 de 2004

Comunicamos a Ud. como Hecho Esencial y dando cumplimiento a los Artículos 9 y 10 de la Ley 18.045, que el Directorio de la compañía acordó, en reunión extraordinaria celebrada con esta fecha, designar a una persona que haga las veces de Gerente General, entretanto el Directorio procede a la designación de quien ocupará el cargo vacante, por renuncia de D. Pablo Turner González. El Directorio por unanimidad acordó designar a don Jaime Durruty Ortúzar quien, para los fines que corresponda, hará las veces de Gerente General en carácter de interino, hasta que se elija el titular. Se convino también, comunicar este hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de comercio, y al público en general.

hecho esencial 06/04

Septiembre 23 de 2004

En virtud de lo establecido en el Art. 9 e inciso 2º del Art. 10 de la Ley 18.045 y lo dispuesto en la Sección II, párrafo 2.2, de la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se da cuenta de lo siguiente:

En sesión de Directorio celebrada el día 22 de septiembre de 2004, el Directorio acordó efectuar una o más emisiones de bonos, con el propósito de i) financiar futuras adquisiciones de participaciones y/o aumentos de capital en sociedades cuyo giro esté relacionado al objeto social de S.A.C.I. Falabella o financiar otras inversiones o desarrollar proyectos vinculados a dicho objeto y/o ii) pagar o prepagar pasivos de corto o largo plazo de S.A.C.I. Falabella y/o de sus filiales, estén expresados en moneda nacional o extranjera.

Esta emisión será de bonos en línea y/o por monto fijo al portador, no convertibles en acciones, por un monto total máximo de UF14.000.000 (catorce millones de Unidades de Fomento), sin garantía, para ser colocados en el mercado de capitales, en las condiciones, términos y oportunidades a ser definidas por los apoderados que al efecto se designan. El monto máximo de colocación es de 10.000.000 (diez) millones de Unidades de Fomento, considerando tanto los bonos que se emitan con cargo a la primera emisión de la Línea como aquellos que se emitan con cargo al Contrato de Emisión de Bonos por monto fijo.

Para tal efecto, el Directorio facultó al Presidente Sr. Reinaldo Solari Magnasco y al Vicepresidente don Juan Cuneo Solari, para que actuando indistintamente uno cualesquiera de ellos, y a don Jaime Durruty Ortúzar y a don Juan Pablo Montero Schepeler, para que actuando ambos conjuntamente, establezcan las condiciones, términos y oportunidad de la emisión, como también para que suscriban los contratos y efectúen todos los actos que sean necesarios para la emisión y venta de los bonos.

Hecho relevante 07/04

Septiembre 29 de 2004

En conformidad a lo dispuesto en la Circular 660 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, informo a usted que en Sesión de Directorio de la Sociedad celebrada el 28 de septiembre de 2004 y en virtud de lo señalado en el art. 79 de la Ley 18.046, se ha adoptado el acuerdo de distribuir dividendos provisorios con cargo a las utilidades del presente ejercicio.

El acuerdo señala que se distribuirán \$8,0 por acción de la serie única y establece que la fecha de pago será el 08 de Noviembre y tendrán derecho a él todos los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 02 de noviembre de 2004.

Hecho esencial 08/04

Octubre 4 de 2004

De acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9º y 10º de la Ley 18.045, comunicamos a Ud. que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el día de hoy, se acordó designar a don Juan Benavides Feliú como Gerente General Corporativo de S.A.C.I. Falabella. El Señor Benavides asumirá en el cargo inmediatamente.

El Señor Jaime Durruty Ortúzar, quien desempeñaba el cargo de Gerente General Interino, retomará las funciones que le son propias en su cargo de Gerente de Administración y Finanzas Corporativo.

Hecho esencial 09/04

Octubre 6 de 2004

De acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9º y 10º de la Ley 18.045, comunicamos a Ud. que en Sesión Extraordinaria de Directorio de la filial Promotora CMR Falabella S.A. celebrada el día de ayer, se acordó designar como Gerente General en reemplazo de don Juan Benavides Feliú, a don Michel Awad Bahna, quien asumirá en el cargo inmediatamente.

Hecho esencial 10/04

Octubre 6 de 2004

De acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9º y 10º de la Ley 18.045, comunicamos a Ud. que en Sesión Extraordinaria de Directorio de la filial Banco Falabella celebrada el día de ayer, se acordó designar como Gerente General Interino, en reemplazo de don Michel Awad Bahna, a don Patricio Burich Maestri quien asumirá en el cargo inmediatamente.

Hecho esencial 11/04

Septiembre 14 de 2004

De conformidad a la normativa vigente, informamos a usted que en el día de hoy S.A.C.I. Falabella, a través de Deutsche Securites Corredores de Bolsa, ha efectuado el empuje de los bonos de las series C y D inscritas en el registro de esa Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 395 y 394 respectivamente. La colocación del instrumento de la serie C a 5 años plazo, se efectuó a una tasa anual de 3,64% por un monto de UF 6.500.000, en tanto la serie D a 21 años plazo se colocó a una tasa anual de 4,78% por un monto de UF 3.500.000.

Hecho esencial 12/04

Septiembre 30 de 2004

En la presente informo a usted que con esta fecha se ha finiquitado la transacción ya informada por Hecho Relevante anterior. La citada transacción que involucró la suma de UF 2.320.587, transfirió al grupo Falabella el 88% de la propiedad de las sociedades Supermercados San Francisco Buin S.A. y Supermercados San Francisco S.A. quedando el 12% restante en poder de la familia Leyton Francione.

estados financieros individuales

... diciembre 31 - 2004 y 2003

❖ informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores de
S.A.C.I. Falabella:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de S.A.C.I. Falabella. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de S.A.C.I. Falabella, a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14 (Nota 9 en los presentes estados financieros). En consecuencia,

para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de S.A.C.I. Falabella y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio y gerencia de S.A.C.I. Falabella y la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 (b).

5. Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.


Fernando Zavala


ERNST & YOUNG LTD.

Santiago, 10 de marzo de 2005

balance general individual · activos

balance general individual · pasivos

al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	7.518.908	6.621.120
Depósitos a plazo	76.748.486	1.043.218
Valores negociables (neto)	22.584.469	15.796.353
Deudores por venta (neto)	3.682.910	2.949.888
Documentos por cobrar (neto)	11.216.485	10.144.128
Deudores varios (neto)	2.219.887	7.768.763
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	85.807.176	73.583.991
Existencias (neto)	93.408.600	76.677.352
Impuestos por recuperar	2.775.825	1.553.526
Gastos pagados por anticipado	4.121.488	2.192.773
Impuestos diferidos	688.626	184.332
Otros activos circulantes	4.173.630	2.992.382
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	314.946.490	201.507.826
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos		48.374.607
Construcción y obras de infraestructura		108.829.005
Maquinarias y equipos	10.705.694	10.598.107
Otros activos fijos	76.479.752	89.151.343
Mayor valor por retas. téc. del activo fijo		2.318.728
Depreciación acumulada (menos)	-50.790.327	-73.546.281
TOTAL ACTIVOS FIJOS	36.395.119	185.725.509
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	1.046.003.551	795.900.836
Menor Valor de Inversiones	10.919.767	12.027.645
Mayor Valor de Inversiones (menos)	-77.447	-206.826
Deudores a largo plazo	44.971	91.884
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	2.842.740	3.104.090
Impuestos Diferidos a largo plazo	4.226.818	
Intangibles	136.649	113.601
Amortización (menos)	-40.993	-78.678
Otros	19.735.992	15.893.077
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.083.792.048	826.895.629
TOTAL ACTIVOS	1.435.133.657	1.214.128.964

al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	9.168.644	9.967.126
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo		
porción corto plazo	2.489.126	2.362.066
Obligaciones con el público (bonos)		
porción corto plazo	39.003.229	379.092
Dividendos por pagar	77.093	109.519
Cuentas por pagar	68.776.153	60.856.615
Documentos por pagar	6.511.369	5.934.120
Acreedores varios	4.305.449	962.499
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	15.687.008	10.953.791
Provisiones	2.276.287	1.040.489
Retenciones	3.189.097	3.581.711
Ingresos percibidos por adelantado	1.441.099	811.334
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	152.924.554	96.958.362
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	5.283.428	7.669.248
Obligaciones con el público (bonos)	207.804.600	72.840.600
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	100.599.583	142.004.446
Provisiones largo plazo	1.484.546	819.969
Impuestos Diferidos a largo plazo		1.598.687
Otros pasivos a largo plazo	464.443	465.139
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	315.636.600	225.398.089
PATRIMONIO		
Capital pagado	178.864.967	178.864.967
Sobrepeso en venta de acciones propias	249.278.225	249.278.225
Otras reservas	-5.545.334	-937.234
Utilidades Retenidas	543.974.645	464.566.555
Utilidades acumuladas	437.620.709	378.364.181
Utilidad (pérdida) del ejercicio	125.481.008	100.872.449
Dividendos provisionarios (menos)	-19.103.430	-14.641.705
(Déficit) acumulado		
periodo de desarrollo	-23.642	-28.370
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	966.572.503	891.772.513
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.435.133.657	1.214.128.964

... estados financieros

estado de resultados individual

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	524.113.779	471.047.130
Costos de explotación	-380.991.092	-336.761.403
Margen de explotación	143.122.687	134.285.727
Gastos de administración y ventas	-116.248.834	-103.639.500
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	26.873.853	30.646.227
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	114.289	578.328
Utilidad inversiones empresas relacionadas	113.480.675	81.943.203
Otros ingresos fuera de la explotación	6.741.240	7.764.424
Pérdida inversión empresas relacionadas	-1.211.934	-62.770
Amortización menor valor de inversiones	-1.107.878	-1.347.675
Gastos financieros	-9.753.671	-7.442.601
Otros egresos fuera de la explotación	-1.826.461	-2.023.265
Corrección monetaria	-2.226.776	-793.127
Diferencias de cambio	-2.320.523	-3.492.128
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	101.888.961	75.124.389
Resultado antes de impuesto a la renta e		
Ítemes extraordinarios	128.762.814	105.770.616
Impuesto a la renta	-3.411.185	-5.027.546
UTILIDAD LÍQUIDA	125.351.629	100.743.070
Amortización mayor valor de inversiones	129.379	129.379
UTILIDAD DEL EJERCICIO	125.481.008	100.872.449

estado de flujo de efectivo - directo

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por venta	637.007.068	550.820.339
Ingresos financieros percibidos	114.535	578.347
Dividendos y otros repartos percibidos	38.558.307	32.741.648
Otros ingresos percibidos	6.472.580	6.862.310
Pago a proveedores y personal	-585.377.052	-515.903.593
Intereses pagados	-6.029.243	-7.041.406
Impuesto a la renta pagado	-810.748	-961.292
Otros gastos pagados	-1.033.919	-628.962
I.V.A. y otros similares pagados	-13.040.838	-9.801.682
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	75.860.690	56.665.709
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos		3.843.351
Obligaciones con el público	169.569.839	
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		17.323.231
Pago de Dividendos	-46.005.835	-34.759.730
Pago de préstamos	-5.062.265	-2.126.202
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-51.236.192	
Otros desembolsos por financiamiento	-2.130.205	
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	65.135.342	-15.719.350
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	49.082	9.311
Incorporación de activos fijos	-17.216.174	-24.701.277
Inversiones Permanentes	-40.181.847	-8.248.311
Otros préstamos a empresas relacionadas		
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-57.348.939	-32.940.277
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	83.647.093	8.006.082
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-255.921	-114.458
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	83.391.172	7.891.624
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	23.460.691	15.569.067
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	106.851.863	23.460.691

conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

2004
M\$

2003
M\$

CONCILIACIÓN FLUJO- RESULTADO

Utilidad (Pérdida) del ejercicio	125.481.008	100.872.449
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	-13.242	948
Utilidad (Pérdida) en venta de activos fijos	-13.242	-948
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	-88.476.563	-64.886.688
Depreciación del ejercicio	10.033.967	11.630.150
Amortización de intangibles	13.013	6.931
Castigos y provisiones	3.877.177	1.559.902
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-113.480.675	-81.943.203
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.211.934	62.770
Amortización menor valor de inversiones	1.107.878	1.347.675
Amortización mayor valor de inversiones	-129.379	-129.379
Corrección monetaria neta	2.226.776	793.127
Diferencia de cambio neta	2.320.523	3.492.128
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-254.240	-2.786.379
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	4.596.463	1.079.540
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	24.553.874	30.221.822
Audores por ventas	9.202.066	-10.743.468
Existencias	-23.460.739	8.223.642
Otros activos	38.812.547	32.741.648
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN EL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	14.315.613	-9.540.926
Deudas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	9.143.921	-16.748.453
Intereses por pagar	2.675.401	-2.836.369
Prestado a la Renta por pagar (neto)	2.618.300	4.415.699
Las cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	1.533.919	2.023.940
A. y otros similares por pagar (neto)	-1.655.928	3.604.257
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	75.860.690	56.665.709

notas a los estados financieros individuales

nota 1 - inscripción en el registro de valores

S.A.C.I. Falabella es una Sociedad Anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el No. 582, conforme a lo establecido en la Ley No. 18.046 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Con fecha 19 de marzo de 1937, la Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima ante el Notario público de Santiago Jorge Gaete Rojas. Se autoriza legalmente su constitución por Decreto Supremo No. 1.420 del 14 de abril de 1937. El giro de la Sociedad es la comercialización al por menor de toda clase de productos nacionales e importados, sin perjuicio de invertir o participar en empresas o negocios que favorezcan su giro principal.

nota 2 - criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros de S.A.C.I. Falabella corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los estados financieros de S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre ambas normativas, primarán las señaladas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en filiales, están registradas en una sola línea del balance general, por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración con ello deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

S.A.C.I. Falabella se encuentra inscrita, como sucursal o agencia extranjera, en el Registro de Compañías de Islas Caimán de acuerdo con la legislación vigente en ese territorio. En virtud de esto y por tratarse de la misma personalidad jurídica de la matriz, S.A.C.I. Falabella ha adoptado el criterio de incluir en sus estados financieros individuales, los activos, pasivos y resultados provenientes del movimiento de las operaciones de la referida agencia.

c) Bases de presentación

Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2003 han sido ajustados extracontablemente en un 2,5% para efectos comparativos con los estados financieros del presente ejercicio, efectuando algunas reclasificaciones menores a los saldos vigentes a la fecha indicada, las cuales no tuvieron efectos en resultados.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los periodos pertinentes. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación de 2,5% para el período comprendido entre el 30 de noviembre de 2003 y 30 de noviembre de 2004 (1,0% para igual período del año anterior).

... estados financieros

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas extranjeras han sido expresados en pesos chilenos a los tipos de cambio observados, publicados por el Banco Central de Chile, vigente a las fechas de cierre de los estados financieros y los saldos expresados en unidades de fomento al respectivo valor de cierre de dicha unidad. Los valores al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

bases de conversión	2004 M\$	2003 M\$
Dólar estadounidense	557,40	593,80
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan valorizados al costo de la inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Valores Negociables

Bajo este rubro se presentan las cuotas de fondos mutuos las cuales se registran al valor de las respectivas cuotas vigentes al cierre de cada ejercicio.

h) Existencias

Se presentan bajo este rubro las existencias del giro comercial de la Sociedad que se estima tendrán una rotación efectiva dentro de un año. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las existencias de productos para la venta y de materiales se encuentran valorizadas al costo promedio de los productos. Dichos costos no exceden los valores netos de realización de los productos en stock, y se han constituido provisiones de obsolescencia.

i) Estimación deudores incobrables

Con el propósito de cubrir el riesgo de incobrabilidad, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha determinado provisiones globales sobre la cartera de deudores y documentos por cobrar vigentes sobre la base del reconocimiento de deudas vencidas superiores a 180 y 120 días, respectivamente. Estas provisiones se presentan rebajando los rubros de deudores por venta, documentos por cobrar y deudores varios del balance general. La Administración estima que dichas provisiones son suficientes y que los saldos netos son recuperables.

j) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

k) Depreciación Activo fijo

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio presenta incluida en el rubro Gastos de administración y ventas.

l) Intangibles

Los valores intangibles corresponden a marcas comerciales que se amortizan directamente a resultados, de acuerdo a lo establecido en las normas contables.

m) Gastos pagados por anticipado

Corresponden a contratos de seguros, publicidad y arriendos pagados anticipadamente, los cuales son cargados a resultados a medida que se consumen.

n) Inversiones en empresas relacionadas

Estas inversiones permanentes se encuentran valorizadas considerando los siguientes criterios:

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2003, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Inversiones permanentes efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2003, en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, definida dicha influencia significativa en la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, seguirán valorizándose de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), establecido en la Circular No. 368, y del Boletín Técnico No. 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente. De acuerdo con el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y a disposiciones del Oficio Circular No. 5294 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones permanentes en el exterior, constituidas en países no estables y cuyas actividades no constituyen una extensión de las operaciones de la empresa inversora, se controlan en dólares estadounidenses y el diferencial entre la variación del tipo de cambio y el índice de precios al consumidor (I.P.C.), se contabiliza como cargo o abono en la cuenta de reserva patrimonial denominada "Ajuste acumulado por diferencia de conversión", que se presenta bajo el rubro Otras reservas. De forma, para aquellas obligaciones relacionadas con las inversiones antes enunciadas, contabilizadas como instrumentos de cobertura de riesgo de exposición cambiaria, dicha diferencia se registra en forma de calce contra la misma cuenta de reserva patrimonial.

La paridad cambiaria aplicada en la traducción de los estados financieros de las inversiones en la República Argentina fue de 2,975 pesos argentinos por un US\$ al 31 de diciembre de 2004 (2,935 pesos argentinos por US\$ al 31 de diciembre de 2003). La Sociedad procedió a efectuar una evaluación del valor de los activos de sus filiales en Argentina, determinando que el saldo de las provisiones mantenidas por este concepto son suficientes.

o) Menor y mayor valor de inversiones

Los menores y mayores valores de inversiones han sido calculados sobre la base del costo incurrido (mayor o menor) en la adquisición de los derechos y acciones de sociedades con relación a su patrimonio proporcional en los libros de la emisora. Los montos así determinados están siendo amortizados en plazos de diez y veinte años, tiempo que se estima serán recuperadas las inversiones. Por otra parte, la sociedad ha registrado un ajuste en el valor de algunas inversiones con lo cual ha procedido a reconocer contablemente la pérdida de acuerdo a las instrucciones impartidas en el Oficio circular No. 150 del 31 de enero de 2003 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

p) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pactos de retroventa se registran a su valor de adquisición más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Los valores de las inversiones vigentes, así determinados, no exceden los respectivos valores de mercado de los instrumentos involucrados. Dichos instrumentos han sido clasificados en el ítem Otros activos circulantes.

q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporales, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos No. 60 y No. 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular No. 1466 del 27 de enero de 2000. La Ley No. 19.753 publicada en el Diario Oficial de fecha 28 de septiembre de 2001, incrementó la tasa de impuestos a la renta del 15% a 16% para el año 2002, a 16,5% para el año 2003 y 17% para el año 2004 y siguientes. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por el incremento de las tasas de impuesto, se efectuó de acuerdo a lo establecido en el referido Boletín Técnico No. 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

r) Obligaciones con el público (Bonos)

Las obligaciones con el público por emisión de bonos se presentan al cierre de cada ejercicio a su valor nominal más intereses y reajustes devengados. El menor valor obtenido, los desembolsos financieros y otros gastos asociados directamente a la emisión de bonos al momento de su colocación, se presentan en el ítem Otros activos de corto y largo plazo y se amortizan durante el periodo de vigencia de las respectivas series emitidas.

s) Provisión de vacaciones

Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal como gasto por remuneración sobre base devengada.

t) Indemnización por años de servicio

Sociedad constituye provisión de indemnización por años de servicio con su personal, de acuerdo a los convenios laborales vigentes, sobre la base del valor corriente de la obligación total eventual.

u) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la explotación corresponden al giro propio de la Sociedad los cuales son cuantificados y reconocidos contablemente sobre base devengada, tomando en consideración el efecto económico de las transacciones que los originan, es decir, cuando éstas producen un efectivo incremento patrimonial.

v) Contratos de derivados

Los seguros de cambio correspondientes a contratos de cobertura se registran contablemente según los cambios que experimenta el valor de la partida protegida, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico No. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. El saldo neto por cobrar o pagar de estas operaciones se clasifica contablemente en el ítem Cuentas por pagar de corto plazo.

w) Otros Activos de largo plazo

Sociedad registra en Otros activos de largo plazo intereses pagados anticipadamente, los cuales se cargan a resultado en el plazo original del contrato. La porción de largo plazo es presentada en el ítem Otros activos circulantes.

x) Software computacional

Sociedad posee softwares computacionales adquiridos a terceros. Estos softwares se presentan en el rubro Activo fijo dentro del ítem Otros activos fijos y se amortizan en un plazo de cuatro años.

y) Políticas de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, así como las cantidades de ingresos y gastos del ejercicio; los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

... estados financieros

z) Flujo de efectivo

En la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, se han considerado como efectivo equivalente las siguientes inversiones de corto plazo:

- Depósitos a plazo cuyos vencimientos son inferiores a 90 días.
- Instrumentos financieros con compromiso de retroventa.
- Cuotas de fondos mutuos.

En el flujo operacional se incluyen principalmente todas las transacciones relacionadas con el giro de esta sociedad como, así también, aquellas que por su naturaleza no pueden ser clasificadas como de inversión o financiamiento.

nota 3 - cambios contables

Al 31 de diciembre de 2004, se registra el siguiente cambio contable:

En el año 2003, el grupo Falabella adquirió la Sociedad Sodimac S.A. y sus filiales, registrando esta transacción según norma del Boletín Técnico No. 72, en forma anticipada, voluntaria y provisoriamente el grupo Falabella amortizó el valor justo de los activos adquiridos en un plazo de 20 años.

En febrero de 2004, apoyado en estudios independientes, se identificó MM\$ 110.641, correspondiente al concepto marcas, (Sodimac, Sodimac Constructor, entre otros), las cuales de acuerdo al Boletín Técnico No. 55, párrafo 6, acota su base de amortización a un plazo máximo de 40 años. El efecto en resultados, ha significado un menor cargo por la suma de M\$ 2.853.010.

No se registran otros cambios contables durante el ejercicio 2004.

nota 4 - saldos y transacciones con entidades relacionadas

Principales saldos por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad registra saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas, principalmente con las siguientes empresas y por los conceptos que se indican a continuación:

a) Saldos por cobrar

1.- Promotora CMR Falabella S.A.

El saldo por cobrar, corresponde a transacciones del giro de la empresa, en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.

2.- Sodimac Tres S.A.

El saldo por cobrar, corresponde a una transacción en cuenta corriente comercial, expresada en pesos, sin intereses.

3.- Empresas de Servicio y Administración

Se presentan los saldos netos a empresas de servicio y administración, correspondiente a transacciones del giro de la empresa, efectuadas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.

4.- Servicios Generales Serva Ltda.

El saldo por cobrar corresponde a transacciones en cuenta corriente comercial, expresadas en dólares estadounidenses y en pesos, sin intereses.

5.- Sociedad de Rentas Falabella S.A.

El saldo por cobrar corresponde a transacciones, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos sin intereses.

6.- Banco Falabella

El saldo por cobrar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.

7.- Sociedad de Servicios de Comercio Ltda.

El saldo por cobrar corresponde a transacciones, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.

8.- Inverfin S.A.

El saldo por cobrar corresponde a transacciones, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas principalmente en pesos, sin intereses.

9.- Falabella y Cia. Corredora de Seguros Ltda.

El saldo por cobrar corresponde a transacciones, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.

10.- Shearvan Corporate S.A.

El saldo por cobrar corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en dólares estadounidenses sin intereses.

- 11.- Inverfal S.A.**
El saldo por cobrar corresponde a transacciones, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas principalmente en pesos, sin intereses.
- 12.- Sodimac S.A.**
El saldo por cobrar corresponde a transacciones, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 13.- Supermercados San Francisco Buin S.A.**
El saldo por cobrar corresponde a transacciones del giro de la empresa, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 14.- Falabella Sucursal Uruguay S.A.**
El saldo por cobrar corresponde a transacciones en cuenta corriente comercial, expresadas en dólares estadounidenses, sin intereses.
- 15.- Falabella S.A. (Argentina)**
El saldo por cobrar corresponde a transacciones en cuenta corriente comercial, expresadas en dólares estadounidenses, sin intereses.
- 16.- CMR Argentina S.A.**
El saldo por cobrar de largo plazo, corresponde principalmente a una transacción en cuenta corriente comercial, expresada en dólares estadounidenses, sin intereses.
- b) Saldo por pagar**
- 1.- Falbrook Properties Ltd.**
El saldo por pagar de largo plazo, corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en dólares estadounidenses, sin intereses.
- 2.- Venser Ltda.**
El saldo por pagar corresponde a transacciones del giro de la empresa, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 3.- Italmod S.A., Mavesa Ltda. y Springs South America Textil Ltda**
Los saldos por pagar, corresponden a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, por operaciones del giro de la empresa, en pesos, sin intereses.
- 4.- Inversiones Paraggi Ltda**
El saldo por pagar corresponde a la compraventa de terreno efectuada en febrero de 1998, cuyo saldo se compone de siete cuotas semestrales en UF, dos cuotas en el corto plazo y cinco cuotas en el largo plazo, al interés de 6,5% anual, venciendo la última cuota en febrero de 2008.
- 5.- Administradora CMR Falabella Ltda.**
El saldo por pagar de largo plazo, corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 6.- Viajes Falabella Ltda.**
El saldo por pagar corresponde a transacciones del giro de la empresa, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 7.- Mall Plaza S.A.**
El saldo por pagar corresponde a transacciones del giro de la empresa, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 8.- Inmobiliaria Málaga S.A.**
El saldo por pagar corresponde a transacciones del giro de la empresa, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 9.- Comercial Tecnocenter Ltda**
El saldo por pagar corresponde a transacciones del giro de la empresa registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 10.- Entel PCS Telecomunicaciones S.A.**
El saldo por pagar corresponde a transacciones en cuenta corriente comercial, registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 11.- Representaciones computacionales S.A.**
El saldo por pagar corresponde a transacciones en cuenta corriente comercial, expresadas en pesos, sin intereses.
- 12.- Inversora Falken S.A.**
El saldo por pagar de largo plazo, corresponde a transacciones registradas en cuenta corriente comercial, expresadas en dólares estadounidenses, sin intereses.
- 13.- Falabella Sucursal Uruguay S.A.**
El saldo por pagar de largo plazo corresponde a la enajenación de la totalidad de su tenencia accionaria ascendente a 13.176.684 acciones de Sodimac S.A., que Falabella Sucursal Uruguay efectuó a su filial extranjera Caremody Ltd., por un monto de UF 4.484.181,41, acordando una forma de pago en 10 cuotas semestrales, al 6% de interés anual, comenzando su primera cuota en febrero de 2006 y terminando la última en agosto de 2010.

... estados financieros

Con fecha 3 de noviembre de 2003 Caremody Ltd. es absorbida por S.A.C.I. Falabella, la que en consecuencia adeuda el saldo de precio por pagar correspondiente. Con fecha 1 de enero de 2004, S.A.C.I. Falabella anticipó a Falabella Sucursal Uruguay S.A., el pago de intereses por un monto de UF 731.752.02, quedando un saldo por amortizar de UF 3.753.029,39. Este anticipo de intereses no modifica el calendario de pago acordado. A continuación se presentan los saldos netos por cobrar y pagar con entidades relacionadas.

documentos y cuentas por cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
90743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	55.772.213	39.764.589	0	0
96792430-K	HOMESTORE S.A.	0	18.517.812	0	0
99556180-8	SODIMAC TRES S.A.	14.900.000	0	0	0
0-E	EMPRESAS DE SERVICIO Y ADMINISTRACIÓN	6.107.626	4.385.041	0	0
78722930-1	SERVA LTDA.	3.948.536	9.037.871	0	0
99556170-0	SOCIEDAD DE RENTAS FALABELLA S.A.	646.680	0	0	0
96509660-4	BANCO FALABELLA	926.183	129.943	0	0
78784800-1	SOC. DE SERVICIOS DE COMERCIO LTDA.	769.948	500.239	0	0
77261280-K	INVERFIN S.A.	486.533	254.550	0	0
77099010-6	FALABELLA Y CÍA. CORREDORA DE SEGUROS LTDA.	391.916	79.688	0	0
0-E	SHEARVAN CORPORATE S.A.	375.724	0	0	0
96647930-2	INVERFAL S.A.	357.669	319.304	0	0
94479000-4	SODIMAC S.A.	343.194	220.663	0	0
78627210-6	SUPERMERCADOS SAN FRANCISCO BUIN S.A.	297.199	0	0	0
0-E	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	149.097	159.322	0	0
0-E	FALABELLA S.A. (ARGENTINA)	146.193	55.337	0	0
99500360-0	HOME TRADING S.A.	101.260	0	0	0
77072750-2	COMERCIAL MONSE LTDA.	74.176	0	0	0
96990160-9	INMOBILIARIA HOMESTORE S.A.	0	105.271	0	0
99581160-K	DINALSA S.A.	7.676	0	0	0
94141000-6	DERCO S.A.	5.353	54.361	0	0
0-E	CMR ARGENTINA S.A.	0	0	2.842.740	3.104.090
TOTALES		85.807.176	73.583.991	2.842.740	3.104.090

documentos y cuentas por pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
0-E	FALBROOKS PROPERTIES LTD.			25.376.878	51.577.111
78722910-7	VENSER LTDA.	4.224.544	648.609	0	0
96573100-8	MAVESA LTDA.	3.197.841	2.704.102	0	0
85939400-0	INVERSIONES PARAGGI LTDA.	2.091.612	2.025.319	5.307.612	7.214.951
79598260-4	ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	1.852.206	1.117.438	0	0
78997060-2	VIAJES FALABELLA LTDA.	1.440.012	1.215.240	0	0
0-E	MALL PLAZA S.A.	751.334	668.449	0	0
96923590-0	INMOBILIARIA MÁLAGA S.A.	628.853	0	0	0
96577470-K	ITALMOD S.A.	462.735	411.589	0	0
96811120-5	COMERCIAL TECNOCENTER LTDA.	420.955	432.194	0	0
96806980-2	ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	177.206	1.266.057	0	0
96723760-4	REPRESENTACIONES COMPUTACIONALES S.A.	153.193	42.769	0	0
0-E	INVERSORA FALKEN S.A.	0	0	4.923.695	5.408.311
3000000-5	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	0	0	64.991.398	77.779.111
78057000-8	SOTRASER LTDA.	75.614	83.057	0	0
77132070-8	SPRING SOUTH AMERICA TEXTIL LTDA.	57.819	87.841	0	0
96847200-3	SERVICIOS E INVERSIONES FAS LTDA.	45.267	163.952	0	0
0-E	SAGA FALABELLA S.A.	40.117	15.680	0	0
77075880-7	EFE PUBLICIDAD Y DISEÑO LTDA.	27.603	27.172	0	24
90256000-9	SOCIEDAD HIPODROMO CHILE S.A.	24.417	24.453	0	0
0-E	OTRAS SOCIEDADES	15.680	19.870	0	0
TOTALES		15.687.008	10.953.791	100.599.583	142.004.000

transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2004		31-12-2003	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONDO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONDO) M\$
ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	79598260-4	FILIAL DE FILIAL	SERVICIOS COMPUTACIONALES	7.954.637	-5.684.569	5.064.078	-5.135.964
ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	79598260-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	2.321.358	1.987.918	2.951.258	2.494.711
ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	79598260-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS	181.168	114.355	28.749	28.749
ADMINISTRADORA CMR FALABELLA LTDA.	79598260-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	4.054.391	0	629.108	0
PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	90743000-6	FILIAL	GASTOS VARIOS	2.512	0	75.936	0
PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	90743000-6	FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	374.909.675	-134.494	341.847.579	-148.786
PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	90743000-6	FILIAL	ARRIENDOS	5.512.050	5.512.050	5.108.531	5.108.531
PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	90743000-6	FILIAL	CONTRATO EXCLUSIVIDAD	4.878.791	4.878.791	5.221.095	5.221.095
SERVICIOS E INVERSIONES HAS LTDA.	96847200-3	FILIAL DE FILIAL	EFESION CHEQUES	1.039.894	0	0	0
SERVICIOS E INVERSIONES HAS LTDA.	96847200-3	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	21.987	-21.577	2.017	0
INVERSIONES PARAGUAY LTDA.	87939400-0	FILIAL DE FILIAL	GARANTIA EXTENDIDA	49.958	-41.984	264.468	-232.396
INMOBILIARIA HOMESTORE S.A.	96752430-K	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	15.826	0	0	0
SOCIEDAD HIPÓDROMO CHILE S.A.	90756000-9	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	1.167.226	504.452	1.172.175	-620.485
TALMOD S.A.	96577470-K	FILIAL DE FILIAL	ACCIONES COMUNES	0	0	1.250.270	1.057.301
TALMOD S.A.	96577470-K	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	71.192	-59.825	28.499	-23.949
MAVESA LTDA.	965773100-8	FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	1.782.371	0	1.960.290	0
MAVESA LTDA.	965773100-8	FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	438.814	284.717	263.984	271.835
MAVESA LTDA.	78057000-8	FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	13.272.657	0	9.992.601	0
MAVESA LTDA.	78057000-8	FILIAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	67.673	56.868	64.948	54.578
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	PROPIETARIOS COMUNES	682.994	560.840	1.596.467	-1.352.939
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	85.102	85.102	44.050	44.050
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	2.664.442	0	2.433.950	0
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS	181.487	152.510	242.113	195.053
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	SERVICIOS DE TRANSPORTE	4.196	3.526	9.342	7.850
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	46.272	38.884	45.869	38.545
MAVESA LTDA.	77132070-8	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	47.094	39.574	55.743	47.161
MAVESA LTDA.	96792430-K	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	2.005	-1.958	0	0
MAVESA LTDA.	96792430-K	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	0	0	8.200.000	-47.337
MAVESA LTDA.	96792430-K	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	0	0	837.054	0
MAVESA LTDA.	96792430-K	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	0	0	897.738	754.402
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS Y GASTOS COMUNES	0	0	286.686	240.913
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	271.937	0	104.448	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	2.819.004	2.391.048	231.311	215.749
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	7.739	7.739	1.294	590
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS Y GASTOS COMUNES	182.956	153.814	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	104.452	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	14.900.000	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS Y GASTOS COMUNES	3.469.551	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	1.171.261	1.434.088	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	40.000	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	2.842.740	40.000	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	297.241	0	3.104.050	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	21.798	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	238.202	0	316.928	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	29.661.292	0	253.298	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	17.674.576	0	15.835.638	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	375.724	2.578.517	77.910.392	-804.759
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	4.459.274	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	3.602.685	0	6.417.730	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	30.475	0	619.285	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	833.204	0	238.130	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	1.066.537	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMIS. POR SERV. DE COBRANZA	117.094	117.094	1.048.412	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ASESORIAS FINANCIERAS	155.479	155.479	257.434	257.434
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	67.579	67.579	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	30.989	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS	137.552	137.552	10.348	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	954.360	137.552	152.293	135.404
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	15.758	809.405	880.416	744.356
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	5.101.461	0	85.143	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMIS. POR SERV. A TERCEROS	1.216.302	0	3.544.045	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE UNIFORMES	284.570	1.216.302	3.663.731	-3.663.731
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMISIONES POR VENTA	449.997	239.192	70.637	59.606
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	49.320	378.149	482.693	321.254
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	TRANSPORTE	10.480	41.445	30.038	25.384
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	2.745	8.807	6.825	5.780
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDO	339	0	3.211	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	2.746.443	285	105	88
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	2.825.921	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	13.401	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	6.247	11.261	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	4.710	6.247	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	552.924	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	930	-464.642	703.803	-591.431
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	31.254	782	92	78
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	RECAUDACIÓN	401.760	-26.271	15.375	-12.920
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMISION RECAUDACIÓN	4.775	0	362.437	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	444.118	4.018	4.149	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	8.837	374.960	437.560	3.508
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS Y GASTOS COMUNES	437.351	0	38.256	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	17.838	867.522	607.387	514.735
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	UNIFORME	1.200	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS DE COMUNICACIONES	106.705	1.008	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	PROMOCIONES	387.731	0	101.120	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	0	-320.782	264.318	-222.116
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	104.599	0	77.818.030	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CARTERA COBRANZA	912.035	4.541	210.129	14.607
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMISION POR SERV. COBRANZA	54.181	912.039	521.056	521.056
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	885.952	-54.181	205.277	-205.277
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	704.030	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	VENTA DE PRODUCTOS	1.502	0	438.527	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	184.679	1.252	936	787
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	SERV. DE ADMINISTRACIÓN Y OTRO	69.271.728	-40.638.858	65.777.358	-37.996.335
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ARRIENDOS Y GASTOS COMUNES	5.014.955	-7.455.474	7.811.754	-6.608.711
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	GASTOS VARIOS	184.813	215	234.007	480
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	61.009	0	76.536	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	ASESORIAS	5.638	4.736	28.974	-24.348
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	CUENTA CORRIENTE COMERCIAL	7.676	0	0	0
MAVESA LTDA.	94479000-4	FILIAL DE FILIAL	SERVICIOS COMPUTACIONALES	773.938	-650.368	458.267	-394.922

... estados financieros

nota 5 - existencias

detalle existencias	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
.....	83.667.312	72.053.076
Productos para la venta	225.236	429.206
Materiales, envases y repuestos	10.227.090	4.752.214
Mercaderías en tránsito	-711.038	-557.144
Provisión de obsolescencia (menos)		
	93.408.600	76.677.352
TOTALES		

nota 6 - impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha calculado impuestos a la renta aplicando la tasa del 17% vigente para el resultado comercial del año 2004, según lo establecido en la Ley No. 19.753 publicada en el Diario Oficial de fecha 28 de septiembre de 2001. Asimismo, los impuestos diferidos han sido determinados provisionados sobre las diferencias temporales, aplicando la tasa del 17%, considerando que los saldos al 31 de diciembre de 2004, tanto del corto como del largo plazo se revertirán a partir del año comercial 2005 y siguientes.

b) Utilidades tributarias retenidas

La situación de las Utilidades retenidas generadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
.....	1.337.833	1.871.567
Sin crédito	23.632	23.628
Con crédito 10%	179.843.549	225.201.407
Con crédito 15%	7.986.959	7.985.999
Con crédito 16%	40.142.351	2.348.630
Con crédito 16,5%	2.371.705	
Con crédito 17%		
	231.706.029	237.431.233
TOTALES		

c) Resultado por impuestos diferidos

En el registro contable del ejercicio por concepto de impuestos diferidos, se determinó una pérdida que asciende a M\$ 2.856.884 (M\$ 4.441.057 en el año 2003)

d) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los saldos resumidos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	SALDOS IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS (PASIVOS)	
	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
.....	1.387.406	1.124.000
Activo Corto plazo	-698.780	-939.700
Pasivo Corto plazo	688.626	184.300
.....	10.139.788	13.184.000
Activo Largo plazo	-5.912.970	-14.783.000
PASIVOS LARGO PLAZO	4.226.818	-1.598.000
	4.915.444	-1.414.000
SALDO NETO AL 31 DE DICIEMBRE		

El saldo neto de los Impuestos diferidos de largo plazo por M\$ 1.598.687, presentado como Pasivo por Impuesto diferido al 31 de diciembre de 2003, respecto de M\$ 4.226.818 que son presentados como Activo por Impuesto diferido al 31 de diciembre de 2004, se debe principalmente al pago con bienes del activo fijo, por aumento en la participación accionaria en Sociedad de Rentas Falabella S.A..

Impuestos diferidos

CONCEPTOS	31-12-2004				31-12-2003			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	44.823	0	0	0	42.862	0	0	0
Ingresos Anticipados	224.141	2.483.965	0	0	125.789	2.995.370	0	0
Provisión de variaciones	90.833	0	0	0	83.930	0	0	0
Amortización intangibles	0	6.969	0	0	0	4.875	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	8.208	115.175	0	3.418.834	0	0	0	12.694.313
Otros eventos	0	0	0	0	10.492	139.395	0	0
Pérdidas Tributarias de Arrastre	0	7.533.679	0	0	0	0	0	0
Seguro de Cambio por Forward	0	0	0	0	0	10.044.905	0	0
Provisión de Obsolescencia	120.877	0	0	0	0	0	0	0
Fluctuación de Valores (Fondos Mutuos)	0	0	0	0	94.714	0	0	0
Gastos Anticipados Activados	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Anticipados por Emisión Bonos	0	0	438.347	2.114.998	0	0	10.408	3.051.126
Siniestros por Recuperar	0	0	250.771	1.309.500	0	0	45.460	155.759
Leasing Marca	0	0	9.652	0	0	0	883.852	0
Dif. corrección Tributaria de inventario	524.143	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de Realización	374.381	0	0	0	423.412	0	0	0
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	0	0	930.362	0	0	0	1.117.966
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES	1.387.406	10.139.788	698.780	5.912.970	1.124.052	13.184.545	939.720	14.783.232

Impuesto a la renta

Item	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-554.301	-462.953
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	-123.536
fecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-2.669.279	-4.253.572
fecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-187.505	-187.485
TOTALES	-3.411.185	-5.027.546

ota 7 - otros activos circulantes

ubro Otros activos circulantes incluye los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
icipio a contratistas y otros	120.000	82.000
stos diferidos corto plazo bonos	1.475.172	267.409
ereses anticipados corto plazo	2.578.508	2.642.973
TOTALES	4.173.630	2.992.382

... estados financieros

nota 8 - activos fijos

Con fecha 1 de septiembre de 2004, S.A.C.I. Falabella aumentó su participación accionaria en sociedad de Rentas Falabella S.A. de un 74,8053% a un 99,91366%, suscribiendo 76.290.904.168 acciones, las cuales se pagaron con el aporte de terrenos, construcciones e instalaciones. El valor financiero de los activos fijos aportados es el siguiente:

activo fijo	31-12-2004			31-12-2003		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$
DESCRIPCIÓN						
Terrenos	0	0	0	48.374.607	0	48.374.607
Construcciones y obras de infraestructura	0	0	0	108.829.005	(17.348.186)	91.480.819
Maquinarias y equipos	10.705.694	(8.292.185)	2.413.509	10.598.107	(8.016.670)	2.581.437
Otros activos fijos:						
Muebles y útiles	25.123.415	(15.825.591)	9.297.824	20.745.705	(12.475.606)	8.270.099
Instalaciones	50.681.870	(26.278.957)	24.402.913	67.914.414	(35.347.954)	32.566.460
Otros activos fijos	674.467	(393.594)	280.873	491.224	(357.865)	133.359
Subtotal	87.185.446	(50.790.327)	36.395.119	256.953.062	(73.546.281)	183.406.781
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo			0			2.318.728
TOTAL DEL ACTIVO FIJO			36.395.119			185.725.509

activos con retasación técnica

	31-12-2004			31-12-2003		
	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$	VALOR COSTO CORREGIDO M\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA M\$	SALDO CONTABLE NETO M\$
Edificio Rosas 1665	0	0	0	2.638.328	(374.861)	2.263.467
Edificio Ahumada 312	0	0	0	1.948	(444)	1.504
Edificio Ahumada 236	0	0	0	64.179	(10.422)	53.757
TOTAL RETASACIÓN TÉCNICA	0	0	0	2.704.455	(385.727)	2.318.728

		DEPRECIACIÓN DEL PERÍODO	
	31-12-2004 M\$		31-12-2003 M\$
Con efecto en los Gastos de administración y ventas	(10.033.967)		(11.630.150)

nota 9 - inversiones en empresas relacionadas

1. Compra de acciones Sodimac S.A.

A.- En el hecho esencial No. 5 del 23 de julio de 2003, S.A.C.I. Falabella informa de acuerdo a lo dispuesto por los artículos No. 9 y No. 10 de la Ley No. 18.045, que ha recibido copia del "Acuerdo Marco" suscrito entre accionistas de S.A.C.I. Falabella que representan el 86,84% del capital de esta sociedad, y los accionistas de Sodimac S.A..

En el hecho esencial No. 6 del 23 de julio de 2003, S.A.C.I. Falabella informa de acuerdo a lo dispuesto por los artículos No. 9 y No. 10 de la Ley No. 18.045, el contenido del "Acuerdo Marco" suscrito entre accionistas de S.A.C.I. Falabella que representan el 86,84% del capital de esta sociedad, y los accionistas de Sodimac S.A., que establece los pasos y etapas y el conjunto de actos y contratos, acuerdos y demás operaciones por las cuales la sociedad Sodimac S.A. se incorporará a S.A.C.I. Falabella como una sociedad filial de ésta, y a través del pacto de accionistas que el mismo acuerdo señala, las partes otorgantes tomarán el control de S.A.C.I. Falabella.

En el hecho esencial No. 7 del 28 de agosto de 2003, S.A.C.I. Falabella informa de acuerdo a lo dispuesto por los artículos No. 9 y No. 10 de la Ley No. 18.045, que el Comité de Directores aprobó ejecutar las operaciones contenidas en el "Acuerdo Marco".

B.- Con fecha 29 de agosto de 2003 S.A.C.I. Falabella, a través de una filial y conforme a lo establecido en el "Acuerdo Marco", adquirió el 19,9359% de las acciones de Sodimac S.A., la compra fue efectuada a Comercial Quilicura Ltda. e Inpesca S.A. por un total de 13.176.684 acciones. El valor pagado por la inversión a la fecha de la compra ascendió a M\$ 75.920.000, el cual equivale al valor justo de la transacción. Con esta fecha se paga la porción en efectivo del precio pactado.

C.- La adquisición del 19,9359% de las acciones de Sodimac S.A., de acuerdo a lo mencionado en la letra B y enmarcado en el proceso de reorganización del negocio se traspasaron los derechos a otra sociedad del grupo, lo que generó un resultado no realizado de M\$ 723.466, el cual fue amortizado en su totalidad (cargo) en la filial Falabella Sucursal Uruguay S.A.; por otra parte S.A.C.I. Falabella, como receptora final de los derechos, amortizó por el mismo importe la contrapartida contable, registrándose en el rubro del estado de resultados "Utilidad inversiones empresas relacionadas". En consecuencia no se producen efectos en los resultados individuales ni consolidados de S.A.C.I. Falabella.

D.- Con fecha 17 de octubre de 2003, se celebra Junta Extraordinaria de Accionistas, aprobando las proposiciones efectuadas por el Directorio y acordadas en la sesión de Directorio del 30 de septiembre de 2003, tomándose los siguientes acuerdos:

Se aprobaron los balances y estados financieros auditados de las sociedades S.A.C.I. Falabella e Inversiones Sodimac S.A. al 31 de agosto y al 1 de septiembre del año 2003, respectivamente.

Se aprobó la fusión por incorporación de Inversiones Sodimac S.A. a S.A.C.I. Falabella, en los términos previstos en el "Acuerdo Marco" suscrito con fecha 23 de julio del año 2003, adquiriendo la segunda todos los activos y asumiendo todos los pasivos de Inversiones Sodimac S.A., sucediendo a ésta en todos sus derechos y obligaciones e incorporándose a S.A.C.I. Falabella la totalidad del patrimonio y accionistas de Inversiones Sodimac S.A.

Conforme a dicho balance, la sociedad Inversiones Sodimac S.A. tiene un capital pagado de \$52.772.115.646, reserva de revalorización de capital propio de \$192.197.281, utilidades acumuladas de \$12.224.891.713, y utilidades del ejercicio por \$10.020.356.586, totalizando un patrimonio contable de \$75.209.561.226. La sociedad tiene emitidas un total de 417.671.243 acciones ordinarias y nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. Su inversión en empresas relacionadas, presenta un activo por Sodimac S.A. correspondiente a 52.918.487 acciones, más tenencias minoritarias de acciones y derechos en otras filiales.

Se aprobó el aumento de capital social de S.A.C.I. Falabella en la suma de \$ 52.772.115.646 pagándose con el aporte en dominio, de la totalidad del activo y pasivo de Inversiones Sodimac S.A. emitiéndose 417.671.243 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una de S.A.C.I. Falabella, representativas del 17,490942338% de la suma total de acciones que tendrá la sociedad S.A.C.I. Falabella fusionada, que se entregarán a los accionistas de Inversiones Sodimac S.A. en la proporción de una acción de S.A.C.I. Falabella por cada una de las acciones de Inversiones Sodimac S.A.. El valor justo de cada una de las acciones de S.A.C.I. Falabella fijadas en el "Acuerdo Marco" fue de \$ 730, con lo cual el valor justo de la transacción de canje de acciones asciende a M\$ 304.900.007.

En este acto se completa la adquisición del 80,0640734% de acciones de Sodimac S.A. alcanzando un total de 100% de participación accionaria directa e indirecta en esta sociedad.

Revelaciones específicas por la aplicación de la metodología de la combinación de negocios:

Nombre de la empresa adquirida :
Sodimac S.A. y filiales.

Método utilizado para registrar la adquisición:
Método de adquisición.

Fecha efectiva de adquisición:
01 de octubre de 2003.

Plan de reestructuración:
Utilización de sinergias administrativas y operacionales.
Optimización en el uso de marcas comerciales.
Reestructuración de procesos logísticos, informáticos, etc..

Las transacciones mencionadas determinan el siguiente detalle de valor justo (valores históricos), utilizando el método de adquisición establecido en la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.:

	M\$
Compra del 19,9359% a valor justo por	
Canje de acciones equivalentes al 80,0640734%, a valor justo de	75.920.000
Costos relacionados de la operación	304.900.007
Capital a valor justo adquisición Sodimac S.A.	664.511
Por libros de activos y pasivos adquiridos	381.484.518
	(138.286.250)
INCREMENTO PATRIMONIAL POR AJUSTE A VALOR JUSTO	243.198.268

Con fecha 4 de noviembre de 2003, la matriz S.A.C.I. Falabella aporta a Home Trading S.A. 66.095.171 acciones de la sociedad Sodimac S.A. en pago del aumento de capital de esta última sociedad. Esta operación, enmarcada en el proceso de reorganización de negocios, en la que Sodimac S.A. y filiales quedan establecidas como filiales de Home Trading S.A., se efectuó al valor justo señalado en el punto D, generándose una pérdida no realizada en S.A.C.I. Falabella de M\$ 9.157.890 que

... estados financieros

fue amortizada en su totalidad, registrándose en el rubro del estado de resultados "Utilidad inversiones empresas relacionadas", por su parte la sociedad Home Trading S.A. efectuó por el mismo importe la amortización total de la contrapartida contable de esta operación, en consecuencia no se producen efectos en los resultados individuales ni consolidados de S.A.C.I. Falabella.

F.- Valor Justo de Sodimac S.A.

A septiembre de 2004, la Sociedad Matriz distribuyó los valores justos correspondientes a cada una de las sociedades que surgieron producto de la división de Sodimac S.A. (Ver punto 7). Para asignar el valor justo de Sodimac S.A. se realizaron estudios de todos sus activos y pasivos al 30 de septiembre de 2003, cuyos resultados detallamos a continuación.

F.1.- Marcas comerciales

La empresa Interbrand Chile S.A. realizó el estudio de la marca considerando los siguientes aspectos:

- 1) Sodimac S.A. contaba con 45 locales previo a la fusión, 25 en el formato Homecenter y 20 bajo el formato Constructor (venta a empresas) además de un negocio crediticio complementario, cuyo valor contable no difiere significativamente de su valor justo
- 2) Las ventas anuales de Sodimac S.A. ascendían a US\$ 702 millones. A su vez, la empresa está presente en Colombia con una participación del 35% en asociación con el Grupo Corona, contando con 6 locales en Bogotá.
- 3) El valor económico de la marca Sodimac corresponderá a la suma del valor económico de las marcas Homecenter Sodimac y Sodimac Constructor.
- 4) Interbrand Chile S.A. utilizará una metodología propietaria para la valorización de las marcas.

A continuación presentamos un resumen de la valorización de las marcas al 30 de septiembre de 2003.

MARCA	VALOR US\$	VALOR M\$
Homecenter Sodimac	149.758.973	98.986.188
Sodimac Constructor	17.633.046	11.654.914
TOTALES	167.392.019	110.641.102

Metodología de Valorización de Marcas

La marca tiene un valor económico-financiero en la medida que se genere EVA (Economic Value Added), que corresponde a los flujos generados por todos los intangibles de una empresa.

La metodología de valorización de marcas de Interbrand cuantifica la contribución específica de la marca, como activo, en la creación de valor, considerando los siguientes pasos:

Segmentación de mercado

Se identifica los mercados donde opera la marca, tomando en cuenta el nivel de lealtad de los consumidores, las tendencias de largo plazo y el escenario competitivo que enfrenta la marca. Una vez que se agrupa a los consumidores en unidades homogéneas se procede a realizar un análisis financiero, de mercado y de fortaleza de la marca en cada uno de esos segmentos.

Análisis financiero

Se realizan proyecciones financieras para cada área de negocios, segmentos y marcas de una empresa, a continuación se deduce de los flujos proyectados el costo de capital que implican los activos fijos y capital de trabajo. Los flujos de ingreso generados sobre esta exigencia se atribuyen a factores intangibles. Este es el valor económico agregado (EVA) generado por patentes, capacidad de gestión y marcas.

Análisis de mercado (Rol de la marca)

A partir de un análisis de mercado se separan los ingresos generados por la marca, determinando el rol que juega en la generación de ventas. El rol de la marca corresponde a la proporción de EVA que es atribuida exclusivamente a la marca, o sea que en caso de perder o no utilizar la marca, la empresa dejaría de disfrutar esta porción de rentabilidad.

Este análisis es realizado a través de la determinación individual de los principales direccionadores o drivers que componen el proceso de decisión de compra y el grado de influencia de la marca sobre cada uno de ellos.

Análisis de riesgo de la marca (Fortaleza de la marca)

Para calcular la fortaleza de la marca se analizan siete factores incluyendo liderazgo de mercado de la marca, su estabilidad y la capacidad de trascender más allá de sus fronteras y de diferentes culturas. Este análisis del riesgo determina la tasa a la que son descontados los flujos que genera la marca para que se logre calcular el valor económico de la misma.

Consideraciones especiales

El estudio se situó antes de la fusión con Falabella, por lo tanto ninguna sinergia está incluida en el estudio.

No fueron consideradas en las proyecciones financieras las tiendas de Colombia ni las proyecciones de expansión en otros países.

A contar del año 2004 se distribuyó el valor justo correspondiente a la marca Sodimac S.A. por un monto de M\$ 109.258.089, el cual se presenta en el rubro intangibles de los estados financieros consolidados con un período de amortización de 40 años.

5.2.- Activos fijos

Se encargó a la firma de auditores independientes Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores y Cía. Ltda. la realización de una tasación de los activos fijos de Sodimac S.A. al 30 de abril de 2004, tomando como base los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2003.

El valor justo que resulta de la diferencia entre el valor contable y el económico se presenta incrementando el activo fijo de Sociedad de Rentas Falabella S.A., el que asciende a M\$ 9.913.043, de los cuales M\$ 5.223.414 corresponden a construcciones, los que se amortizarán en el plazo promedio de vida útil del rubro construcciones y bienes raíces y M\$ 4.689.629 corresponden a terrenos, los que no están afectos a amortización siguiendo la suerte del principal.

2. Falabella Sucursal Uruguay S.A.

La Sociedad filial Falabella Sucursal Uruguay S.A. tiene préstamos bancarios vigentes al 31 de diciembre de 2004 por MUS\$ 23.220 (MUS\$ 64.307 en 2003) con los Bancos BBVA N.Y. y Banco Santander Central Hispano Overseas Bank Inc. Estas obligaciones contraídas por la filial han sido consideradas y contabilizadas como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior. Los efectos del ajuste por las diferencias de conversión se presentan en Otras reservas del rubro Patrimonio (Nota 14).

Adicionalmente, tiene un préstamo por MUS\$ 45.000 otorgado el 15 de diciembre de 2003 por SCH Overseas Bank Inc. y un préstamo sindicado por MUS\$ 63.000 otorgado el 15 de diciembre de 2003 por un grupo de bancos extranjeros, para el refinanciamiento de largo plazo de los préstamos por la inversión en acciones de Sodimac S.A.. El 05 de enero de 2004 se contrató dos SWAP de tasa y moneda para cubrir dichos créditos, existiendo una cuenta por cobrar por un total de MUS\$108.000 y una cuenta por pagar por un total de UF 3.753.029,4.

Como garantía a este préstamo S.A.C.I. Falabella suscribió carta Stand By por MUS\$ 40.000, a favor de SCH Overseas Bank Inc. Puerto Rico.

3. Banco Falabella

La Junta extraordinaria de accionistas del Banco Falabella, celebrada el 30 de septiembre de 2003, aprobó aumentar el capital social a la suma de M\$ 27.649.958 dividido en 3.000.499 acciones de una misma serie y sin valor nominal. El aumento efectivo ascendió a M\$ 8.000.000 mediante la emisión de 858.982 acciones de pago, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad por S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004.

4. Utilidades no realizadas

El saldo de la utilidad no realizada al 31 de diciembre de 2004 por M\$ 4.625.040 (M\$ 4.645.396 en 2003), corresponde principalmente a:

4.1.- M\$ 2.955.565 (M\$ 3.121.066 en 2003) provenientes principalmente del mayor monto, con relación al valor de libros, de 5.611.329.822 acciones de Homestore S.A. ex Casa y Hogar S.A., que S.A.C.I. Falabella transfirió a Home Trading S.A., en pago del aporte de capital de fecha 30 de agosto de 2002. Este monto se amortiza en el plazo de 20 años, el cual se compensa en su totalidad con el menor valor registrado por la filial Home Trading S.A.. Durante el período se han efectuado abonos a resultados por M\$ 164.693, correspondientes a la amortización de la utilidad no realizada proveniente del traspaso de acciones de Homestore S.A. a Home Trading S.A..

4.2.- M\$ 1.202.816 (M\$ 1.202.816 en 2003) proveniente del 50% de la utilidad que generó S.A.C.I. Falabella en el año 1997 por la enajenación de un terreno a Mall Plaza La Serena S.A.. Durante el presente período no se han efectuado abonos a resultados por este concepto.

5. Efecto de traducción en estados financieros de filiales Argentinas.

En la traducción de los estados financieros de Sociedades en la República Argentina, las cuales se controlan a través de la filial Servicios y Administraciones Generales Serva Ltda., se ha utilizado la paridad cambiaria de 2,975 pesos argentinos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2004 (2,935 pesos argentinos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2003).

En las empresas filiales argentinas, el efecto de esta traducción ha significado un cargo a resultados del período por M\$ 317.393, equivalentes a MUS\$ 569 (M\$ 473.890 equivalentes a MUS\$ 779 en 2003 con abono a resultado).

... estados financieros

Las inversiones en Argentina han sido valorizadas según las normas del Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Los activos de las sociedades argentinas representan al 31 de diciembre de 2004 un 2,8% (3,2% en 2003) de los activos consolidados y respecto de los ingresos de la explotación ascendentes, a igual fecha, a M\$ 67.654.908 (M\$ 51.431.787 en 2003), representan el 4,2% (4,7% en 2003) de los ingresos de explotación consolidados.

La sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior en consideración a lo establecido en los Boletines Técnicos No. 33 y No. 72, y considerando la inestabilidad de la situación económica en Argentina en los años 2001 y 2002, la Sociedad efectuó de manera extraordinaria y aplicando criterios de prudencia una provisión cuyo monto al 31 de diciembre de 2004 totaliza MUS\$ 12.267, equivalentes a M\$ 6.837.834 (MUS\$ 15.217 equivalente a M\$ 9.261.975 en 2003).

6.- Home Trading S.A.

Por acuerdo de la Junta extraordinaria de accionistas de Home Trading S.A. de fecha 04 de noviembre de 2003, se aumenta el capital de la sociedad en M\$ 129.128.358 mediante una nueva emisión de 11.890.272.366 acciones que S.A.C.I. Falabella suscribe y paga en su totalidad mediante el aporte de 66.095.171 acciones de que esta última era dueña en la sociedad Sodimac S.A.. El valor justo de la transacción es de M\$ 381.484.518, monto que incluye los costos relacionados de la operación.

7.- División de Sodimac S.A.

Con fecha 30 de abril de 2004 la junta extraordinaria de accionistas de Sodimac S.A. acordó la división de la sociedad con el balance al 31 de marzo de 2004, pero con efecto a partir del 1 de mayo de 2004, constituyéndose dos nuevas sociedades anónimas. Con este fin se distribuyó el patrimonio de Sodimac S.A. ascendente a MM\$104.346 dividido en 66.095.172 acciones entre sí y las dos nuevas sociedades denominadas "Sociedad de Rentas Falabella S.A." y "Sodimac Tres S.A.", cuyo objeto de la primera será comprar, vender, arrendar y explotar bienes raíces y de la segunda será realizar inversiones de toda clase incluyendo acciones o derechos de acciones, administrar las inversiones y percibir sus frutos o rentas.

La distribución patrimonial derivada de la división es la siguiente:

RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO MM\$	Nº DE ACCIONES
Sodimac S.A.	71.674	66.095.172
Sociedad de Rentas Falabella S.A.	7.014	66.095.172
Sodimac Tres S.A.	25.658	66.095.172
TOTAL	104.346	

Los resultados producidos entre el 1 y el 30 de abril de 2004 en Sodimac S.A. por los activos o pasivos transferidos a las nuevas sociedades, serán traspasados mediante cuentas de alcance que no afectarán los resultados del período.

8.- Sodimac S.A., ex Homestore S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Homestore S.A. de fecha 30 de abril de 2004, se acordó capitalizar la reserva de utilidades por un monto de M\$ 1.498.196 quedando el nuevo capital de la sociedad en M\$ 51.966.437.

En esta misma Junta Extraordinaria de Accionistas de Homestore S.A. de fecha 30 de abril de 2004, se acordó aumentar el capital de la sociedad en M\$152.986.681 mediante la emisión de 16.521.239.850 acciones que serán pagadas por Home Trading S.A. y Venser Limitada, de acuerdo al siguiente resumen:

Home Trading S.A. suscribe y paga 13.901.561.020 acciones equivalentes a M\$128.728.455 mediante el aporte de 66.095.171 acciones que posee en Sodimac S.A., además suscribió y pagó 2.619.678.580 acciones equivalentes a M\$ 24.258.224 mediante la capitalización de parte de la cuenta por cobrar en contra de la sociedad Venser Ltda. suscribe y paga 210 acciones equivalentes a M\$2 mediante el aporte de 1 acción que posee en Sodimac S.A., además suscribió y pagó 40 acciones mediante la capitalización de parte de la cuenta por cobrar en contra de la sociedad.

Además, se acordó la disolución de Sodimac S.A., quedando Homestore S.A. como la única dueña de todas las acciones de esta sociedad, absorbiendo los activos y pasivos a través del método de la unificación de intereses por tratarse de sociedades bajo control común, según lo establece el Boletín Técnico No. 72 en el párrafo 28. Finalmente, se acordó en la junta extraordinaria de accionistas cambiar el nombre de la sociedad de Homestore S.A. a Sodimac S.A.

9.- Sociedad de Rentas Falabella S.A.

Según consta en escritura pública de fecha 30 de junio de 2004, se aumenta el capital de la sociedad en M\$ 103.500.000 mediante una nueva emisión de 81.355.132.841 acciones, las que fueron suscritas de acuerdo al siguiente detalle:

EMPRESA	Nº DE ACCIONES
S.A.C.I. Falabella	78.603.993.083
Home Trading S.A.	2.751.139.716
Venser Limitada	42
TOTAL	81.355.132.841

a) En esa misma fecha, S.A.C.I. Falabella pagó M\$ 249.659 correspondiente a 196.242.454 acciones del total suscrito, mediante el aporte de un terreno ubicado en la ciudad de Chillán.

b) Con fecha 01 de septiembre de 2004 S.A.C.I. Falabella pagó 76.290.904.168 acciones del total suscrito, mediante el aporte de activos fijos que se detallan en Nota 12.

c) Con fecha 01 de diciembre de 2004 HomeTrading S.A. pagó 486.837.287 acciones y Venser Limitada pagó 42 acciones del total suscrito, mediante el aporte de 66.540.722 acciones y 66.607 acciones que poseían en Inmobiliaria Homestore S.A. respectivamente.

Producto de este aporte se disolvió Inmobiliaria Homestore S.A. porque Sociedad de Rentas S.A. pasó a ser la única dueña de todas las acciones de esta sociedad, absorbiendo los activos y pasivos a través del método de la unificación de intereses por tratarse de sociedades bajo control común, según lo establece el Boletín Técnico No. 72 en el párrafo 28.

d) Con fecha 01 de diciembre de 2004 S.A.C.I. Falabella aportó su inversión en Sociedad de Rentas Falabella S.A. a la sociedad Desarrollos Inmobiliarios S.A. como se detalla en punto 9 anterior.

Los aportes mencionados en letras a), b), c) y d) no generan efectos en resultados y tampoco modificaron el valor financiero de los activos fijos aportados como se detalla en Nota 12.

10.- División de Home Trading S.A.

Con fecha 01 de diciembre de 2004 la junta extraordinaria de accionistas de Home Trading S.A. acordó la división de la sociedad con efecto a partir del 1 de diciembre de 2004, constituyéndose una nueva sociedad anónima, denominada Desarrollos Inmobiliarios S.A. Con este fin se distribuyó el patrimonio de Home Trading S.A. ascendente a MM\$ 424.843 dividido en 17.108.563.888 acciones entre sí y la nueva sociedad denominada "Desarrollos Inmobiliarios S.A.", cuyo objeto será adquirir o enajenar todo tipo de bienes raíces o derechos en ellos, administrar sus frutos y desarrollar toda actividad inmobiliaria.

La distribución patrimonial derivada de la división es la siguiente:

RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO MM\$	Nº DE ACCIONES
Home Trading S.A.	423.656	17.108.563.888
Desarrollos Inmobiliarios S.A.	1.187	17.108.563.888
TOTAL	424.843	

11.- Desarrollos Inmobiliarios S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2004 la junta extraordinaria de accionistas de Desarrollos Inmobiliarios S.A., acordó aumentar el capital de la sociedad en M\$ 97.306.948 mediante la emisión de 79.538.129.747 acciones que serán pagadas íntegramente por S.A.C.I. Falabella mediante el aporte de 76.487.146.622 acciones que posee en Sociedad de Rentas Falabella S.A.

En cuadro 13, Detalle de las Inversiones, correspondiente a la Nota 14 de Inversiones en Empresas Relacionadas se informa "O-E" como RUT de Desarrollos Inmobiliarios, debido a que actualmente está en trámite de presentación ante el Servicio de Impuestos Internos la solicitud del RUT definitivo de la empresa.

12.- Venta de Inversiones

Con fecha 28 de septiembre de 2004, S.A.C.I. Falabella vendió a la filial Home Trading S.A. sus derechos en acciones de las sociedades Homecenter S.A. y Sodilog S.A.. Esta operación se registró en la filial Home Trading S.A. en base a la metodología de unificación de intereses, sin efecto en resultados.

Con fecha 01 de octubre de 2004, S.A.C.I. Falabella vendió a la filial Home Trading S.A. sus derechos en las sociedades Impomac Limitada y Sociedad de Créditos Comerciales Limitada. Esta operación se registró en la filial Home Trading S.A. en base a la metodología de unificación de intereses, sin efecto en resultados.

13.- Aumento Capital en Venser Limitada.

Según consta en escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2004, Ventas y Servicios Generales Venser Limitada aumentó su capital en la suma de M\$ 40.181.847, monto que fue enterado por S.A.C.I. Falabella, renunciando Promotora CMR Falabella S.A. a participar de dicho aumento de capital. Producto de este aporte S.A.C.I. Falabella aumentó su participación del 89% al 99,78527078% y Promotora CMR Falabella S.A. disminuyó su participación desde un 11% a un 0,21472922%.

Este aporte no generó efectos en resultados y tampoco en el patrimonio financiero de S.A.C.I. Falabella tanto individual como consolidado.

... estados financieros

14.- Supermercados San Francisco

En el hecho esencial No. 12 del 30 de diciembre de 2004, S.A.C.I. Falabella informa que ha finiquitado la compra del 88% de la propiedad de las sociedades Supermercados San Francisco Buin S.A. y Supermercados San Francisco S.A., por un monto de M\$ 40.181.847, a través de su filial Venser Ltda. Revelaciones específicas por la aplicación de la metodología de la combinación de negocios.

- Nombre de la empresa adquirida :
Supermercados San Francisco S.A. y Supermercados San Francisco Buin Ltda.
- Método utilizado para registrar la adquisición:
Método de adquisición.
- Fecha efectiva de adquisición:
01 de octubre de 2004.
- Plan de reestructuración:
Utilización de sinergias administrativas y operacionales.
Optimización en el uso de marcas comerciales.
Reestructuración de procesos logísticos, informáticos, etc..

	MS
Compra del 88% a valor justo	40.181.847
Menos Valor libro de los activos y pasivos adquiridos	7.840.874
INCREMENTO PATRIMONIAL POR AJUSTE A VALOR JUSTO PERTENECIENTE A VENSER LTDA.	32.340.973

La distribución de los valores justos se realizará con el balance al 31 de diciembre de 2004, considerando el estudio de todos sus activos y pasivos al 30 de septiembre de 2004, cuyos resultados detallamos a continuación:

A. Marcas Comerciales

La empresa Interbrand Chile S.A. realizó el estudio de la Marca utilizando los mismos criterios aplicados para la valorización de la Marca Sodimac (ver punto 1.F.1.- Valor Justo de Sodimac S. A.).

A continuación presentamos un resumen de la valorización de la marca a diciembre de 2004.

MARCA	VALOR US\$	VALOR M\$
Supermercados San Francisco	36.283.159	22.092.816

Consideraciones especiales

Al 31 de diciembre de 2004, se distribuyó el valor justo correspondiente a la marca Supermercados San Francisco por un monto neto de M\$ 22.064.509, el cual se presenta en el rubro intangibles de los estados financieros consolidados con un período de amortización de 40 años.

B. Activos Fijos

Se encargó a la firma de auditores independientes PKF Chile Auditores Consultores Ltda. la realización de una tasación de los activos fijos de las empresas Supermercados San Francisco Buin S.A. y Supermercados San Francisco S.A. en octubre de 2004, tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre de 2004. El valor justo que resulta de la diferencia entre el valor contable y el económico se presenta incrementando el activo fijo por un monto neto de M\$ 1.765.613.

15.- Valorización de Inversiones con menos del 20% de participación

Se utiliza el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) para valorizar nuestra inversión en la sociedad Quintec S.A.. Podemos ejercer influencia en las políticas operacionales y financieras sin llegar a controlarla, ya que nombramos a un director de los cinco que forman su Directorio, lo cual de acuerdo a la circular No.1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros corresponde a influencia significativa.

Se utiliza el VPP para valorizar la inversión en Administradora Plaza Vespucio S.A., porque indirectamente a través de otras inversiones podemos ejercer influencia en las políticas operacionales y financieras sin llegar a controlarla, ya que nombramos a un director, lo cual de acuerdo a la circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros corresponde a influencia significativa.

Además podemos señalar que estas inversiones fueron efectuadas antes de la entrada en vigencia del Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. es decir, antes del 1 de enero de 2003; por lo tanto, de acuerdo a la Circular No. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros seguirán valorizándose de acuerdo

El método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), establecido en la Circular No. 368, y del Boletín Técnico No. 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libros de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

6.- Número de acciones

RAZON SOCIAL	N° DE ACCIONES
Home Trading S.A.	17.108.562.888
Inverfal S.A.	7.003.878.911
Desarrollos Inmobiliarios S.A.	96.646.692.635

Detalle de las inversiones

UT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	N° DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO	
					31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS
9500360-0	HOME TRADING S.A.	CHILE	PESOS	17.108.562.888	99,00000	99,00000	0	0	0	0	433.099.975	448.167.380
0743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	CHILE	PESOS	32.150.912	99,00000	99,00000	182.851.047	165.335.878	38.676.404	29.079.355	0	0
9500360-4	DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A.	CHILE	PESOS	96.646.692.635	100,00000	0	0	0	0	0	167.541.043	0
8722910-7	VENSER LTDA.	CHILE	PESOS	0	99,00000	89,00000	0	16.007.772	0	8.291.201	64.865.502	0
6647930-2	INVERFAL S.A.	CHILE	PESOS	7.003.878.911	100,00000	100,00000	49.743.432	46.194.490	6.917.082	8.285.284	0	0
6509660-4	BANCO FALABELLA	CHILE	PESOS	3.000.498	99,00000	99,00000	48.555.438	38.056.317	10.499.120	9.534.155	0	0
8722930-1	SERVA LTDA.	CHILE	PESOS	0	85,00000	85,00000	41.966.617	26.275.525	17.307.103	14.398.881	0	0
6573100-8	MAVESA LTDA.	CHILE	PESOS	0	99,00000	99,00000	12.793.767	14.024.970	205.205	369.620	0	0
6653650-0	PLAZA OESTE S.A.	CHILE	PESOS	9.450.000	50,00000	50,00000	24.631.887	19.250.932	8.139.869	6.749.056	0	0
3767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	CHILE	PESOS	30.000.000	20,00000	20,00000	60.353.495	58.861.332	3.729.139	2.082.999	0	0
6538230-5	PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	PESOS	1.620.000	45,00000	45,00000	22.935.831	20.632.013	9.204.584	7.816.801	0	0
6653660-8	PLAZA DEL TRÉBOL S.A.	CHILE	PESOS	9.430.000	50,00000	50,00000	14.441.178	14.079.073	3.812.363	4.381.432	0	0
6791560-2	PUENTE ALTO S.A.	CHILE	PESOS	10.000.000	50,00000	50,00000	9.871.661	8.048.630	1.823.031	1.269.310	0	0
6577470-K	ITALMOD S.A.	CHILE	PESOS	830.472	50,00000	50,00000	7.763.370	8.058.122	727.248	807.198	0	0
6795700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	CHILE	PESOS	1.500.000	50,00000	50,00000	7.097.628	6.392.577	1.303.790	917.789	0	0
6629520-1	QUINTEC S.A.	CHILE	PESOS	12.495.195	12,00000	12,00000	8.418.308	8.183.010	806.576	771.281	0	0
9990670-8	ADMINISTRADORA PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	PESOS	4.500	0,00000	0,00000	11.905.296	8.530.671	4.413.479	3.790.742	0	0
6652600-9	ASEGER S.A.	CHILE	PESOS	500	50,00000	50,00000	322	322	0	132	0	0
9556170-0	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	URUGUAY	DOLÁRES	0	100,00000	100,00000	-807.043	2.022.781	-851.758	-804.323	0	0
9556170-0	SOCIEDAD DE RENTAS FALABELLA S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	0,00000	0	0	0	0	0	0
9556170-0	OTRAS SOCIEDADES	CHILE	PESOS	0	0,00000	0,00000	0	27.007.411	0	12.993.072	0	0
UT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VPP		RESULTADO NO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
			31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS	31-12-2004 MS	31-12-2003 MS
9500360-0	HOME TRADING S.A.	CHILE	16.255.814	18.176.583	16.255.813	2.756.672	433.099.990	448.167.354	2.955.565	3.121.066	430.144.385	445.046.288
0743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	CHILE	0	0	38.674.857	29.078.192	182.851.047	165.335.878	0	0	182.851.047	165.335.878
9500360-4	DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A.	CHILE	2.151.521	0	2.151.521	0	167.541.043	0	0	0	167.541.043	0
8722910-7	VENSER LTDA.	CHILE	10.324.292	0	9.188.620	7.379.169	64.726.217	14.246.917	0	0	64.726.217	14.246.917
6647930-2	INVERFAL S.A.	CHILE	0	0	6.917.082	8.285.284	49.743.432	46.194.490	0	0	49.743.432	46.194.490
6509660-4	BANCO FALABELLA	CHILE	0	0	10.499.117	9.534.152	48.555.422	38.056.304	0	0	48.555.422	38.056.304
8722930-1	SERVA LTDA.	CHILE	0	0	14.711.038	12.239.048	35.671.624	22.334.196	0	0	35.671.624	22.334.196
6573100-8	MAVESA LTDA.	CHILE	0	0	360.176	501.128	12.792.488	14.023.568	433.345	285.312	12.359.143	13.738.256
6653650-0	PLAZA OESTE S.A.	CHILE	0	0	4.069.935	3.374.528	12.315.941	9.625.466	0	0	12.315.941	9.625.466
3767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	CHILE	0	0	745.028	416.600	12.070.699	11.772.266	0	0	12.070.699	11.772.266
6538230-5	PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	0	0	4.147.363	3.517.560	10.321.124	9.284.406	0	0	10.321.124	9.284.406
6653660-8	PLAZA DEL TRÉBOL S.A.	CHILE	0	0	1.906.182	2.180.716	7.220.589	7.039.537	0	0	7.220.589	7.039.537
6791560-2	PUENTE ALTO S.A.	CHILE	0	0	811.516	634.655	4.935.831	4.024.315	0	0	4.935.831	4.024.315
6577470-K	ITALMOD S.A.	CHILE	0	0	365.628	447.743	3.881.685	4.029.061	33.314	36.202	3.848.371	3.992.859
6795700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	CHILE	0	0	651.895	458.895	3.848.814	3.195.289	2.022.816	1.202.816	2.645.998	1.993.473
6629520-1	QUINTEC S.A.	CHILE	0	0	100.628	95.224	1.050.262	1.020.907	0	0	1.050.262	1.020.907
9990670-8	ADMINISTRADORA PLAZA VESPUCCIO S.A.	CHILE	0	0	839	720	2.762	1.621	0	0	2.762	1.621
6652600-9	ASEGER S.A.	CHILE	0	0	0	66	161	161	0	0	161	161
9556170-0	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	URUGUAY	0	0	-851.758	62.770	0	2.022.781	0	0	0	2.022.781
9556170-0	SOCIEDAD DE RENTAS FALABELLA S.A.	CHILE	0	0	2.173.005	0	0	0	0	0	0	0
9556170-0	OTRAS SOCIEDADES	CHILE	0	0	15.108	31.850	0	170.715	0	0	0	170.715
OTALES							1.050.628.591	800.546.232	4.625.040	4.645.396	1.046.003.551	795.900.836

... estados financieros

nota 10 - menor y mayor valor de inversiones

menor valor

		31-12-2004		31-12-2003	
RUT	SOCIEDAD	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
96647930-2	INVERFAL S.A.	561.383	5.737.512	576.827	6.298.895
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A	315.073	4.663.695	315.073	4.978.768
96509660-4	BANCO FALABELLA	69.789	258.186	69.790	327.975
96538230-5	PLAZA VESPUCIO S.A.	94.312	227.920	94.311	322.232
96653650-0	PLAZA OESTE S.A.	48.680	32.454	48.680	81.134
96577470-K	ITALMOD S.A.	18.641		11.184	18.641
94479000-4	SODIMAC UNO S.A.			231.810	
TOTAL		1.107.878	10.919.767	1.347.675	12.027.645

maior valor

			31-12-2004	31-12-2003	
RUT	SOCIEDAD	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
96653660-8	PLAZA DEL TREBOL S.A.	1.345	897	1.345	2.242
96573100-8	MAVESA LTDA.	22.367	14.911	22.367	37.278
90743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	105.667	61.639	105.667	167.306
TOTAL		129.379	77.447	129.379	206.826

nota 11 : obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

		TIPO DE MONEDA E ÍNDICE DE REAJUSTE						\$ NO REAJUSTABLES				TOTALES	
RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	DÓLARES		EUROS		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
CORTO PLAZO													
97919000-K	ABN AMRO-BANK (CHILE)	2.471.575	1.228.376	0	0	0	0	0	0	0	0	2.471.575	1.228.376
97006000-S	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES (CHILE)	1.208.799	1.258.240	0	0	0	0	0	0	0	0	1.208.799	1.258.240
97004000-S	BANCO DE CHILE	5.020.987	3.759.066	0	0	0	0	0	0	0	0	5.020.987	3.759.066
97030000-7	BANCO ESTADO (CHILE)	1.278	139.039	0	0	0	0	0	0	0	0	1.278	139.039
97053000-2	BANCO SECURITY (CHILE)	321.443	0	0	0	0	0	0	0	0	0	321.443	0
97086000-K	BANCO SANTANDER - SANTIAGO (CHILE)	0	0	0	0	0	0	0	0	144.562	0	144.562	0
97005000-0	DRESNER BANK LATENAMERIKA (CHILE)	0	463.439	0	0	0	0	0	0	0	0	0	463.439
0-E	CITIBANK S.A.	0	3.117.966	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.117.966
TOTALES		9.024.082	9.967.126	0	0	0	0	0	0	144.562	0	9.168.644	9.967.126
Monto capital adeudado:		9.024.320	9.941.709	0	0	0	0	0	0	144.562	0	9.147.882	9.941.709
Tasa interés promedio anual		2,81%	1,60%										
LARGO PLAZO PORCIÓN CORTO PLAZO													
97030000-7	BANCO ESTADO (CHILE)	0	0	0	0	0	0	2.489.126	2.362.066	0	0	2.489.126	2.362.066
TOTALES		0	0	0	0	0	0	2.489.126	2.362.066	0	0	2.489.126	2.362.066
Monto capital adeudado:		0	0	0	0	0	0	2.374.345	2.213.928	0	0	2.374.345	2.213.928
Tasa interés promedio anual										7,10%	7,10%		
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		77,4100											
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		22,5900											

nota 12 - obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL	FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS MONTO M\$	MÁS DE 10 AÑOS PLAZO		
97030000-7	BANCO ESTADO	Dólares								
		Euros								
		Yenes								
		UF	2.548.341	2.735.087					5.283.428	7.10%
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
TOTALES			2.548.341	2.735.087	0	0	0	0	5.283.428	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,0000
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

nota 13 - obligaciones con el público corto y largo plazo [pagarés y bonos]

Con fecha 8 de noviembre de 2001 la Superintendencia de Valores y Seguros efectuó la inscripción en el Registro de Valores, bajo el No. 276, de la primera emisión de Bonos reajustables y al portador a nombre de S.A.C.I. Falabella por un monto máximo de UF 4.200.000 en dos series denominadas Serie A, dividida en subserie A1 y subserie A2, y Serie B. La emisión fue totalmente colocada el 17 de diciembre de 2001.

Con fecha 8 de noviembre de 2004 la Superintendencia de Valores y Seguros efectuó la inscripción en el Registro de Valores, bajo los números 394 y 395, de la segunda emisión de Bonos reajustables y al portador a nombre de S.A.C.I. Falabella por un monto máximo de UF 10.000.000 en dos series denominadas Serie C y Serie D. La emisión fue totalmente colocada el 14 de diciembre de 2004.

La Serie A y C tiene pagos semestrales de intereses y pago de amortización de capital al vencimiento del documento. La Serie B tiene pagos semestrales de intereses y amortización de capital semestral a partir del 1 de junio de 2007 y la Serie D tiene pagos semestrales de intereses y amortización de capital semestral a partir del 1 de junio de 2010.

Los recursos obtenidos en ambas operaciones han sido utilizados en su totalidad para el financiamiento de inversiones relacionadas con el giro comercial de la sociedad.

Las características de la emisión se incluyen en el cuadro siguiente de esta Nota.

Los gastos directos de la emisión y colocación han sido diferidos y serán amortizados proporcionalmente en el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones Serie A en 4 años, Serie B en 21 años, Serie C en 5 años y Serie D en 20 años). Durante el período se han amortizado M\$ 363.613 con cargo a resultados (M\$ 267.409 en 2003).

El saldo de los gastos por amortizar asciende a M\$ 9.178.065 al 31 de diciembre de 2004 (M\$ 1.182.483 en 2003), y han sido clasificados en los siguientes rubros, de acuerdo a los valores de corto y largo plazo:

	31-12-2004		31-12-2003	
	1ª EMISIÓN M\$	2ª EMISIÓN M\$	1ª EMISIÓN M\$	2ª EMISIÓN M\$
Otros activos circulantes	242.405	1.232.717	267.409	0
Otros activos	651.477	7.051.466	915.229	0
	893.882	8.284.183	1.183.638	0

El cargo a resultados del período por concepto de intereses sobre los bonos asciende a M\$ 4.998.529 (M\$ 4.543.121 en 2003), que se incluye en el ítem Gastos financieros del rubro Resultado fuera de explotación.

... estados financieros

bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE M\$	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PERIODICIDAD PAGO DE AMORTIZACIONES	VALOR PAR 31-12-2004 M\$	VALOR PAR 31-12-2003 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EL EXTRANJERO
BONOS LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
REG. SVS 276	A-1	500.000	UF	6,20%	01/12/2005	SEMESTRE	AL VCTO.	8.702.588	44.129	NACIONAL
REG. SVS 276	A-2	1.700.000	UF	6,20%	01/12/2005	SEMESTRE	AL VCTO.	29.588.799	150.038	NACIONAL
REG. SVS 276	B	2.000.000	UF	6,50%	01/12/2022	SEMESTRE	SEMESTRE	184.648	184.925	NACIONAL
REG. SVS 394	C	6.500.000	UF	3,25%	30/12/2005	SEMESTRE	AL VCTO.	302.414	0	NACIONAL
REG. SVS. 395	D	3.500.000	UF	4,50%	01/12/2005	SEMESTRE	SEMESTRE	224.780	0	NACIONAL
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								39.003.229	379.092	

BONOS LARGO PLAZO

REG. SVS 276	A-1	500.000	UF	6,20%	01/12/2005	SEMESTRE	AL VCTO.	0	8.671.500	NACIONAL
REG. SVS 276	A-2	1.700.000	UF	6,20%	01/12/2005	SEMESTRE	AL VCTO.	0	29.483.100	NACIONAL
REG. SVS 276	B	2.000.000	UF	6,50%	01/12/2022	SEMESTRE	SEMESTRE	34.634.100	34.686.000	NACIONAL
REG. SVS 394	C	6.500.000	UF	3,25%	01/12/2005	SEMESTRE	AL VCTO.	112.560.825	0	NACIONAL
REG. SVS. 395	D	3.500.000	UF	4,50%	01/12/2005	SEMESTRE	SEMESTRE	60.609.675	0	NACIONAL
TOTAL LARGO PLAZO								207.804.600	72.840.600	

nota 14 - cambios en el patrimonio

a) El detalle del rubro Otras reservas, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Ajuste acumulado conversión ejercicios anteriores	-675.944	3.886.040
Ajuste conversión del ejercicio enero-diciembre	-4.655.690	-4.578.883
SUB TOTAL	-5.331.634	-692.843
Reserva mayor valor retasación técnica	0	2.789.819
Variación de reservas en empresas relacionadas	-220.500	-237.421
Venta/compra de acciones	6.800	-6.970
Capitalización de reservas y utilidades	0	-2.789.819
TOTAL	-5.545.334	-937.234

Ajustes por diferencias de conversión

	31-12-2004		31-12-2003	
	PERIODO M\$	ACUMULADO M\$	PERIODO M\$	ACUMULADO M\$
Farmacias Ahumada S.A.	-30	432.681	-37.089	-518.652
S.A.C.I. Falabella y sus filiales	-4.655.660	-5.764.315	-4.541.794	-174.191
TOTAL	-4.655.690	-5.331.634	-4.578.883	-692.843

El ajuste acumulado al 31 de diciembre de 2004, por diferencias de conversión de la filial Falabella Sucursal Uruguay S.A., se muestra neto del ajuste de actualización de las obligaciones contraídas con bancos que han sido consideradas y actualizadas como instrumentos de cobertura de las inversiones en el exterior (Nota 14, Inversiones en empresas relacionadas).

b) Política de dividendos

b1) La Junta General Ordinaria de Accionistas de S.A.C.I. Falabella celebrada el 27 de abril de 2004, aprobó la política de dividendos acordada por el Directorio, de

repartir anualmente a lo menos el 30% de las utilidades de la Sociedad de cada periodo, pagando al menos un dividendo provisorio durante el mismo si la marcha de los negocios así lo permite.

Asimismo, se acordó distribuir, a contar del día 10 de mayo de 2004, a los accionistas titulares de la serie única que se encuentren inscritos en el Registro de accionistas al día 4 de mayo de 2004, el dividendo definitivo de \$ 11 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio, el cual se compone de:

A.- Un dividendo definitivo mínimo obligatorio de \$ 6,3637 por acción, y

B.- Un dividendo definitivo adicional de \$ 4,6363 por acción

b2) Con fecha 28 de septiembre de 2004, el Directorio de la Sociedad acordó distribuir un dividendo provisorio de \$ 8 por acción, el que será pagado el 8 de noviembre de 2004.

c) Aumento de capital

Con fecha 17 de octubre 2003, se celebra la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobando la cesión del Directorio del 30 de septiembre 2003, llegando a los siguientes acuerdos:

Se aprobó el aumento de capital de la Sociedad de la suma de \$ 78.035.459.837, dividido en 1.970.257.520 acciones de una sola serie, nominativas, sin valor nominal, íntegramente emitidas, suscritas y pagadas, en la cantidad de \$ 42.488.505.314, mediante la capitalización de la cuenta de sobreprecio en venta de acciones propias por la suma de \$ 39.698.686.038 y de \$ 2.789.819.276, provenientes de la cuenta Otras reservas relacionadas al mayor valor en retasación técnica.

Se aprobó la fusión por incorporación de Inversiones Sodimac S.A. a S.A.C.I. Falabella, en los términos previstos en el "Acuerdo Marco" suscrito con fecha 23 de julio de 2003, adquiriendo la segunda todos los activos y asumiendo todos los pasivos de Inversiones Sodimac S.A. sucediendo a ésta en todos sus derechos y obligaciones e incorporando a S.A.C.I. Falabella la totalidad del patrimonio y accionistas de Inversiones Sodimac S.A.

Se aprueba el aumento de capital social de S.A.C.I. Falabella en la suma de \$52.772.115.646, que será pagado con el aporte en dominio, de la totalidad del activo y pasivo de Inversiones Sodimac S.A. debiendo emitirse 417.671.243 acciones nominativas de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una de S.A.C.I. Falabella, representativas del 17,490942338% de la suma total de acciones que tendrá la Sociedad S.A.C.I. Falabella fusionada, que se entregarán a los accionistas de Inversiones Sodimac S.A., en la proporción de una acción de S.A.C.I. Falabella por cada una de las acciones de Inversiones Sodimac S.A.. El canje será efectuado en la forma, plazo y condiciones que determine el Directorio de S.A.C.I. Falabella. Además, se incorporó a la línea de resultados acumulados la suma de M\$ 12.224.892, lo cual fue aprobado en la Junta de Accionistas del 17 de octubre de 2003.

El patrimonio de la Sociedad se incrementó en la suma de M\$ 243.198.268, correspondiente al ajuste del valor justo en la adquisición de acciones de Sodimac S.A., información que se detalla en Nota 14.D. Este ajuste patrimonial se registró en la línea de sobreprecio en venta de acciones propias.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2003 Citibank, por cuenta de terceros, ejerció derecho de retiro, adquiriendo S.A.C.I. Falabella 6.883 acciones de su propia emisión por un monto de M\$ 6.800, el cual se registró como una disminución patrimonial bajo el rubro otras reservas.

Posteriormente, el 6 de enero de 2004, 6.883 acciones fueron vendidas en el mercado formal por un valor de M\$ 6.800.

cambios en el patrimonio

31-12-2004

RUBRO	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTURO DIVIDENDO M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo Inicial	174.502.407	0	243.198.268	-914.375	0	369.135.787	-14.284.590	-27.678	98.412.145
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	84.099.877	14.284.590	27.678	98.412.145
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-26.267.216	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	-23.642	0
Venta acciones propia emisión	0	0	0	6.800	0	0	0	0	0
Ajuste de conversión	0	0	0	4.753.964	0	0	0	0	0
Ajuste patrimonial a valor justo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Absorción inv. Sodimac (01/09/2003)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra acciones propia emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	4.362.560	0	6.079.957	116.205	0	10.652.261	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	125.481.008
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-19.103.430	0	0
SALDO FINAL	178.864.967	0	249.278.225	-5.545.334	0	437.620.709	-19.103.430	-23.642	125.481.008

... estados financieros

cambios en el patrimonio

31-12-2003

RUBRO	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDO M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo Inicial	78.035.460	0	39.266.752	6.326.176	0	312.897.384	-9.930.098	-48.119	69.865.216
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	59.886.999	9.930.098	48.119	-69.865.216
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-19.702.575	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	42.488.505	0	-39.698.686	-2.789.819	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	-27.678	0
Venta acciones propia emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste de conversión	0	0	0	-4.467.203	0	0	0	0	0
Ajuste patrimonial a valor justo	0	0	243.198.268	0	0	0	0	0	0
Absorción inv. Sodimac (01/09/2003)	52.772.116	192.197	0	0	0	12.224.892	0	0	0
Compra acciones propia emisión	0	0	0	-6.800	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	1.206.326	-192.197	431.934	23.271	0	3.829.087	42.983	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	98.412.145
Dividendos provisionales	0	0	0	0	0	0	-14.327.573	0	0
SALDO FINAL	174.502.407	0	243.198.268	-914.375	0	369.135.787	-14.284.590	-27.678	98.412.145
SALDOS ACTUALIZADOS	178.864.967	0	249.278.225	-937.234	0	378.364.181	-14.641.705	-28.370	100.872.449

número de acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	2.387.928.763	2.387.928.763	2.387.928.763

capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
UNICA	178.864.967	178.864.967

enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

MOTIVO DE LA VENTA DE ACCIONES	FECHA DE LA VENTA DE ACCIONES	DISMINUCIÓN DE CARTERA Nº DE ACCIONES	DISMINUCIÓN DE CARTERA MONTO
1: Venta en Bolsa	06/01/2004	6.883	6.800

déficit acumulado período de desarrollo filial

RUT	SOCIEDAD	MONTO DEL EJERCICIO M\$	ACUMULADO M\$	OBSERVACIONES
99500360-0	HOME TRADING S.A.	-4.990	-4.490	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
90743000-6	PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	-423	-423	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
78722930-1	SERVA LTDA.	-2.375	-2.375	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
78722910-7	VENSER LTDA.	-1.658	-1.658	PROVIENE DE FILIAL TECNOCENTER
93767000-1	FARMACIAS AHUMADA S.A.	-20.507	-20.507	FILIALES
96795700-3	PLAZA LA SERENA S.A.	631	631	COLIGADAS
96653650-0	PLAZA OESTE S.A.	5.680	5.680	COLIGADAS

nota 15 - otros ingresos y egresos fuera de la explotación

El detalle para el ejercicio enero a diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Arrendos de bienes raíces y otras compensaciones recibidas	633.444	712.145
Utilidad en venta Activo fijo	13.242	948
Amortización utilidad no realizada	150.527	164.693
Contrato exclusividad tarjeta	4.678.791	5.221.095
Otros ingresos	1.265.236	1.665.543
TOTALES	6.741.240	7.764.424

b) Otros egresos fuera de la explotación

	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
Comisiones	-590.233	-604.058
Pérdida por castigos de Activo fijo	0	-385.396
Siniestros	0	-160.861
Otros egresos	-1.236.228	-872.950
TOTALES	-1.826.461	-2.023.265

nota 16 - corrección monetaria

corrección monetaria

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS			
EXISTENCIAS	-	-	-
ACTIVO FIJO	IPC	2.937.073	1.696.426
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	19.554.389	3.336.222
TRANSACCIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC/UF	-45.726	274.990
EFFECTO INFLACIONARIO-DIFERENCIA DE CAMBIO	IPC/UF	1.371.320	142.017
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC/UF	375.374	227.938
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	7.916.158	7.111.033
TOTAL (CARGOS) ABONOS		32.108.588	12.788.626

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
PASIVOS (CARGOS)/ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-21.210.983	-5.474.941
PRESTAMOS BANCARIOS	IPC/UF	-187.380	-126.957
TRANSACCIONES EMPRESAS RELACIONADAS	IPC/UF	-2.288.994	-67.839
EFFECTO INFLACIONARIO-DIFERENCIA DE CAMBIO	IPC	-332.080	-56.896
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-1.986.334	-825.007
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-8.329.593	-7.030.113
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-34.335.364	-13.581.753
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-2.226.776	-793.127

... estados financieros

nota 17 - diferencias de cambio

En el cuadro siguiente se incluyen las diferencias de cambio, originadas por el ajuste en pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera, descontado el efecto inflacionario. Dicho efecto neto asciende a M\$ 1.039.240 al 31 de diciembre de 2004 y M\$ 85.121 para el año 2003, el cual se incluye en el rubro Corrección monetaria del Estado de Resultados (Nota 29, Corrección monetaria), de acuerdo a la Circular No. 1560 del 20 de septiembre de 2001, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

diferencias de cambio			
	MONEDA	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
ACTIVOS (CARGOS)/ABONOS			
BIENES EN TRANSITO	DÓLAR	-1.410.927	-1.940.382
TRANSACCIONES EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	-1.702.748	-1.840.967
CUENTAS POR COBRAR	DÓLAR	0	-1.105
OTROS ACTIVOS	DÓLAR	-247.792	-149.684
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-3.361.467	-3.932.138
	MONEDA	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
PASIVOS (CARGOS)/ABONOS			
SEGUROS DE CAMBIO	DÓLAR	-1.069.001	-1.074.871
PROVEEDORES EXTRANJEROS	DÓLAR	71.976	152.799
TRANSACCIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	1.176.820	-911.255
CUENTAS POR PAGAR	DÓLAR	861.149	2.194.984
OTROS PASIVOS	DÓLAR	0	78.353
TOTAL (CARGOS) ABONOS		1.040.944	440.010
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		-2.320.523	-3.492.128

nota 18 - contingencias y restricciones

a) Demandas judiciales

La Sociedad tiene demandas judiciales en su contra interpuestas principalmente por presuntas infracciones a la Ley de Protección al Consumidor y demandas civiles cuya cuantía y eventuales indemnizaciones reclamadas por terceros no superan los M\$ 487.000, existiendo a la fecha diligencias y trámites judiciales pendientes en los respectivos tribunales. La empresa no ha efectuado provisiones por este concepto debido a que a juicio de la Administración de la Sociedad los resultados de estas demandas le serán favorables.

b) Emisión de bonos (cumplimiento indicadores financieros)

1.- El contrato de emisión de bonos de fecha 17 de octubre de 2001, suscrito entre S.A.C.I. Falabella y el Banco de Chile, este último en su calidad de Representante de los tenedores de Bonos y Banco Agente, impone a la Sociedad obligaciones y limitaciones relativas al cumplimiento de indicadores financieros y otros aspectos restrictivos a la gestión, siendo principalmente los siguientes:

b.1 Emisión de bonos de fecha 17 de octubre de 2001

b.1.1 Mantener durante la vigencia del contrato activos libres de cualquier tipo de gravámenes, garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegios sobre los bienes presentes o futuros de la Sociedad, que sean equivalentes, a lo menos, a 1,3 veces el monto insoluto del total de deudas financieras sin garantías mantenidas por la Sociedad, incluyendo entre ellas las provenientes de la emisión de bonos.

b.1.2 Los ingresos por venta al detalle, administración de centros comerciales y aquellos generados por el área de crédito deben ser equivalentes, al menos a un 70% de los ingresos totales consolidados de la Sociedad.

b.1.3 Mantener la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 67% de la filial Promotora CMR Falabella S.A..

b.1.4 No constituirse en codeudor solidario ni otorgar avales ni fianzas de terceros, ajenos a sus filiales.

b.1.5 La relación entre el pasivo exigible y el patrimonio no debe ser superior a 1,35 veces. Adicionalmente, la Sociedad se obliga a mantener esta relación, a nivel consolidado, en una razón que no supere 1,5 veces.

b.1.6 Mantener un patrimonio mínimo de UF 22.000.000,.

b.2 Emisión de bonos de fecha 8 de noviembre de 2004

b.2.1 Los ingresos por venta al detalle, administración de centros comerciales y aquellos generados por el área de crédito deben ser mayores al 70% de los ingresos totales consolidados de la sociedad.

b.2.2 Mantener los activos esenciales entendiéndose por estos las marcas en que aparezcan las palabras "Falabella" o "Sodimac".

b.2.3 Prohibición de constituir garantías reales sobre nuevas emisiones de deuda en la medida que estas sobrepasen el 10% de los activos individuales, excepto las estipuladas en el contrato de emisión.

b.2.4 La relación entre el pasivo exigible y el patrimonio no debe ser superior a 1,35 veces. Adicionalmente, la Sociedad se obliga a mantener esta relación, a nivel consolidado, en una razón que no supere 1,5 veces

c) Otros contratos de créditos (cumplimiento indicadores financieros)

En los contratos de crédito suscritos por S.A.C.I. Falabella con instituciones financieras, no existen cláusulas que impongan a la Sociedad restricciones y límites a indicadores económicos de variada índole usuales para este tipo de financiamientos.

d) Contrato de derivados

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha suscrito contratos de compras a futuro en dólares estadounidenses, los cuales representan al 31 de diciembre del 2004 derechos por M\$ 20.066.400 y obligaciones por M\$ 21.049.016. Al 31 de diciembre de 2003 se generaron derechos por M\$ 3.651.870 y obligaciones por M\$ 3.827.640.

e) Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene vigente MUS\$ 21.459 en cartas de crédito abiertas y no negociadas en Bancos comerciales que respaldan el financiamiento futuro de operaciones de comercio exterior.

f) Recuperación de siniestros

Con fecha 9 de noviembre de 2003 la tienda de Lyon sufrió un incendio que destruyó las dependencias y mercaderías, existiendo seguros comprometidos.

El monto total reclamado a la compañía de seguros fue de M\$5.100.198; con fecha 29 de septiembre de 2004, la compañía de Seguros liquidó el siniestro, cubriendo la totalidad de las pérdidas.

g) Boletas de garantía

La Sociedad mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2004 Boletas de garantía por M\$ 136.336, las que garantizan, principalmente la correcta ejecución de obras en construcción.

garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR NOMBRE	DEUDOR RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	TIPO	VALOR CONTABLE	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
						31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2005 M\$	ACTIVOS	31-12-2006 M\$	ACTIVOS	31-12-2007 M\$	ACTIVOS
BANCO ESTADO	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	HIPOTECA	BIENES RAÍCES	0	7.772.554	10.031.313	0	0	0	0	0	0
SOCIEDAD COMERCIAL FERNANDEZ Y CIA LTDA	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	HIPOTECA	TERRENOS	0	464.443	465.139	0	0	0	0	0	0
ASSOCIATED MERCHANDISING CORPORATION	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	S BY LETTER OF C.		0	2.787.000	3.043.225	0	0	0	0	0	0
ASSOCIATED MERCHANDISING CORPORATION	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	S BY LETTER OF C.		0	3.344.400	5.477.805	0	0	0	0	0	0
ASSOCIATED MERCHANDISING CORPORATION	S.A.C.I. FALABELLA	MATRIZ	S BY LETTER OF C.		0	11.816.880	2.434.580	0	0	0	0	0	0

... estados financieros

garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR NOMBRE	DEUDOR RELACION	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
				TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2004 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2005 M\$	ACTIVOS	31-12-2006 M\$	ACTIVOS	31-12-2007 M\$	ACTIVOS
BANCO WESSE PERÚ	SOC. ANDINA DE GRANDES ALMACENES S.A.	FILIAL	S. LETTER OF C		0	146.350	498.793	0	0	0	0	0	0
BANCO WESSE PERÚ	INVY SERVICIOS FALABELLA PERÚ S.A.	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	66.567	228.745	0	0	0	0	0	0
PUNTO FA	COMERCIAL MONSE LIMITADA	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	1.057.544	1.046.964	0	0	0	0	0	0
PUNTO FA	S.A.C.I. FALABELLA	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	162.691		0	0	0	0	0	0
PUNTO FA	S.A.C.I. FALABELLA	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	557.400		0	0	0	0	0	0
BBVA BANCO													
FRANCES S.A.	FALABELLA ARGENTINA S.A.	FILIAL	COMFORT LETTER		0	836.100	1.037.318	0	0	0	0	0	0
BANCO BOSTON													
ARGENTINA	FALABELLA S.A. Y CMR ARGENTINA	FILIAL	COMFORT LETTER		0	1.672.200	2.014.637	0	0	0	0	0	0
BANCO CONTINENTAL	SOC. ANDINA DE GRANDES ALMACENES S.A.	FILIAL	COMFORT LETTER		0	0	3.357.728	0	0	0	0	0	0
SCH OVERSEAS BANK													
INC. PTO. RICO	FALABELLA SUCURSAL URUGUAY S.A.	FILIAL	S BY LETTER OF C		0	22.296.000	24.345.800	0	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO	FALABELLA S.A.	FILIAL	FIANZA		0	7.798.026	9.394.922	0	0	0	0	0	0
BANCO DE CRÉDITO													
E INVERSIONES	SHEARVAN CORPORATE S.A.	FILIAL	COMFORT LETTER		0	19.509.000	0	0	0	0	0	0	0
SDN ELECTRONICS	FALABELLA S.A.	FILIAL	COMFORT LETTER		0	111.480	0	0	0	0	0	0	0

nota 19 - sanciones

Al 31 de diciembre de 2004 no se han aplicado sanciones a esta sociedad.

nota 20 - hechos posteriores

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se registra el siguiente hecho posterior:
Con fecha 4 de enero de 2005, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

"En relación con el reciente finiquito de la operación de adquisición por parte de Falabella del 88% de Supermercados San Francisco, hecho del que diéramos cuenta el pasado 30 de diciembre del 2004, accionistas controladores de S.A.C.I. Falabella procedieron a vender, con fecha 30 de diciembre de 2004 y 03 de Enero de 2005, la cantidad de 3.606.409 acciones a \$ 1.339.- cada una, a la Sociedad Inversiones e Inmobiliaria Monte de Asis Ltda., sociedad de propiedad de miembros de la familia Leyton Francione

La citada transacción que representa el 0.15% del total accionario de S.A.C.I. Falabella, se enmarca en el cumplimiento del Memorandum de Entendimiento suscrito por las partes para estos fines con anterioridad."

análisis razonado de los estados financieros individuales

finalizados al 31 de diciembre de 2004

I - análisis razonado de los estados financieros

(Corresponde a Párrafo A. 4.1. c.1. de NCG N° 30)

ACTIVOS

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

activos	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACION 2004 - 2003
Activos Circulantes	314.946.490	201.507.826	113.438.664	56,3%
Activos Fijos	36.395.119	185.725.509	(149.330.390)	-80,4%
Otros Activos	1.083.792.048	826.895.629	256.896.419	31,1%
TOTAL ACTIVOS	1.435.133.657	1.214.128.964	221.004.693	18,2%

Activos Circulantes:

El aumento de M\$ 113.438.664 se explica principalmente por los aumentos de Depósitos a Plazo de M\$ 75.705.268, Existencias de M\$ 16.731.248, Documentos y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas de M\$ 12.223.185 y Valores Negociables de M\$ 6.788.116 y por la disminución en Deudores Varios de M\$ 5.548.876.

Activos Fijos:

El activo fijo disminuyó en M\$ 149.330.390 respecto de la misma fecha del año anterior, esto debido a que el 01 de Septiembre de 2004 S.A.C.I. Falabella traspasó a la Filial Sociedad de Rentas Falabella S.A. activos fijos en Terrenos, Construcciones e Infraestructura.

Otros Activos:

El aumento de M\$ 256.896.419 se explica principalmente por:

a) Reconocimiento de resultados de Inversiones permanentes debido a la generación de mayores utilidades en empresas relacionadas, netos de dividendos percibidos y donde se destaca el reconocimiento de la Filial Desarrollos Inmobiliarios S.A.

b) Aumentos de capital:

Con fecha 30 de diciembre de 2004, se aumenta el capital de Ventas y Servicios Generales Venser Limitada en M\$ 40.181.847, este monto fue enterado por S.A.C.I. Falabella. Producto de este aporte S.A.C.I. Falabella aumentó su participación del 89% al 99,79% en dicha empresa.

Con fecha 30 de diciembre de 2004 se aumenta el capital de Desarrollos Inmobiliarios S.A. en M\$ 97.306.948 mediante la emisión de 79.538.129.747 acciones las que serán pagadas íntegramente por S.A.C.I. Falabella mediante el aporte de 76.487.146.622 acciones que posee en Sociedad de Rentas Falabella S.A.

c) Aumentos de impuestos diferidos de largo plazo en M\$ 4.226.818

d) Aumentos de otros en M\$ 3.842.915, principalmente por el aumento en el saldo de gastos diferidos de emisión de bonos largo plazo.

e) Disminución en menor valor de inversiones de M\$ 1.107.878, correspondientes a la amortización del periodo anual.

PASIVOS

pasivos	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACION 2004 - 2003
Pasivos Circulantes	152.924.554	96.958.362	55.966.192	57,7%
Pasivos Largo Plazo	315.636.600	225.398.089	90.238.511	40,0%
Patrimonio	966.572.503	891.772.513	74.799.990	8,4%
TOTAL PASIVOS	1.435.133.657	1.214.128.964	221.004.693	18,2%

... estados financieros

Pasivos Circulantes:

Presenta un aumento de M\$ 55.966.192 explicado principalmente, por mayores Obligaciones con el Público (Bonos) de M\$ 38.624.137, Cuentas por Pagar de M\$ 7.919.538, Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de M\$ 4.733.217, Acreedores Varios de M\$ 3.342.950, Provisiones de M\$ 1.235.798 e Ingreso percibidos por adelantado por M\$ 629.765, y por la disminución de Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Corto Plazo de M\$ 798.482.

Pasivos de Largo Plazo:

Presenta un aumento de M\$ 90.238.511. Esta variación se origina, principalmente, por mayores Obligaciones con el Público (Bonos) de M\$ 134.964.000 explicados por la emisión del Bono colocado el 14 de diciembre de 2004 a nombre de S.A.C.I. Falabella por un monto de UF 10.000.000, y una disminución de Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de M\$ 41.404.863, correspondientes a préstamos con Falbrooks Properties Ltda. y Falabella Sucursal Uruguay S.A.

Patrimonio:

El aumento Patrimonial de M\$ 74.799.990 se origina principalmente por las siguientes variaciones:

patrimonio		M\$	M\$
PATRIMONIO AL 31/12/2003			891.772.512
Utilidad al 31 de diciembre de 2003			
(+) Resultado ejercicio al 31 de diciembre de 2003 (Históricos)	98.412.145		
(-) Distribución resultado ejercicio 2003	-98.412.145		
			0
Utilidad del ejercicio, Enero a diciembre de 2004			125.481.008
Dividendos definitivos pagados en Mayo 2004 (\$11 por acción)			-26.267.216
Dividendos provisorios 2004 (\$8 por acción)			-19.103.430
Otros ajustes			-5.310.371
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2004			966.572.503

II - principales tendencias

LIQUIDEZ

liquidez				
INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Liquidez Corriente	Veces	2,06	2,08	-0,02
Razón Ácida	Veces	1,45	1,29	0,16
Capital de Trabajo	M\$	162.021.936	104.549.464	57.472.472

El índice de Liquidez Corriente fue de 2,06 veces a diciembre de 2004 y de 2,08 veces a diciembre de 2003. La disminución se debió a que el ACTIVOS CIRCULANTES aumentó en 56,29%, mientras que el PASIVOS CIRCULANTES aumentó en una mayor proporción, equivalente a 57,72%. La Razón Ácida aumenta desde 1,29 veces en el año 2003 a 1,45 veces el 2004 debido a que, el incremento de un 77,47% del ACTIVOS CIRCULANTES libre de Existencias supera el aumento de 57,72% de PASIVOS CIRCULANTES.

ENDEUDAMIENTO

endeudamiento				
INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Razón de Endeudamiento	%	48,48%	36,15%	12,33%
Deuda Corto Plazo	%	32,64%	30,08%	2,56%
Deuda Largo Plazo	%	67,36%	69,92%	-2,56%
Cobertura Gastos Financieros ⁽¹⁾	Veces	3,78	5,68	-1,90

⁽¹⁾ Se utilizó Resultado antes de impuestos, intereses, amortización, depreciación de activos e ítems extraordinarios dividido por gastos financieros.

La razón Deuda / Patrimonio aumentó desde 36,15% a diciembre del año 2003 a 48,48% en igual periodo del 2004. Lo anterior se explica, principalmente, por un mayor aumento en el Total de Pasivos (PASIVOS CIRCULANTES + PASIVOS LARGO PLAZO) de 45,35%, respecto al incremento en el Patrimonio de 8,39%.

ACTIVIDAD

Actividad

INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Total Activos	M\$	1.435.133.657	1.214.128.964	221.004.693
Rotación de Inventario ⁽³⁾	Meses	2,94	2,73	0,21
Rotación de Activos Fijos	Veces	14,40	2,54	11,86
Rotación de Activos Totales	Veces	0,37	0,39	-0,02

⁽³⁾ Calculados como la razón de existencia a costo de venta mensualizado.

durante el periodo el Activo Fijo muestra una fuerte disminución debido al traspaso de Terrenos, Construcciones e Infraestructura realizada el 1º de Septiembre de 2004 a Sociedad de Rentas Falabella S.A.

El índice de rotación de inventarios varió desde 2,73 meses de venta a diciembre de 2003 a 2,94 meses al mismo periodo del 2004. Esto se debió a un mayor aumento de las existencias en comparación con el aumento del costo promedio mensual.

El índice de rotación anualizado de Activos Fijos aumentó desde 2,54 veces a diciembre del año 2003 a 14,40 en igual periodo del año 2004, una vez que los Ingresos de Explotación aumentaron un 11,27%, mientras que los activos fijos disminuyeron un 80,40% debido a las causas ya señaladas.

El índice anualizado de Activos Totales varió desde 0,39 veces a diciembre de 2003 a 0,37 veces a diciembre de 2004. Lo anterior se debe a que el aumento del Total de Activos en 18,20% supera el alza experimentada por los Ingresos de Explotación de 11,27%.

RESULTADOS

Los resultados para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, muestran las siguientes variaciones:

Resultados

	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACIÓN 2004 - 2003
Ingresos de Explotación	524.113.779	471.047.130	53.066.649	11,3%
Costo de Explotación	-380.991.092	-336.761.403	-44.229.689	13,1%
Margen de Explotación	143.122.687	134.285.727	8.836.960	6,6%
Gastos de Adm. y Ventas	-116.248.834	-103.639.500	-12.609.334	12,2%
Resultado Operacional	26.873.853	30.646.227	-3.772.374	-12,3%
Utilidad (Pérdida) Inversiones Empresas Rel	112.268.741	81.880.433	30.388.308	37,1%
Ingresos y Egresos Fuera de explotación neto	4.914.779	5.741.159	-826.380	-14,4%
Margen Financiero Neto	-9.639.382	-6.864.773	-2.775.109	40,4%
Amortización Menor Valor de Inversiones	-1.107.878	-1.347.675	239.797	-17,8%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	-4.547.299	-4.285.255	-262.044	6,1%
Resultado no Operacional	101.888.961	75.124.389	26.764.572	35,6%
Impuesto a la renta	-3.411.185	-5.027.546	1.616.361	-32,2%
Amortización Mayor Valor de Inversiones	129.379	129.379	0	0,00%
Utilidad del Ejercicio	125.481.008	100.872.449	24.608.559	24,4%
R.A.I.D.A.I.E. ^(*)	36.907.820	42.276.377	-5.368.557	-12,7%
Utilidad (pérdida) por Acción \$	52,55	42,24	10,31	24,4%

^(*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

... estados financieros

El resultado de la sociedad, por el período finalizado el 31 de diciembre de 2004, alcanzó M\$ 125.481.008 de utilidad y está determinado, principalmente, por los siguientes factores:

a) Resultado Operacional:

El resultado operacional fue de M\$ 26.873.853 en comparación con los M\$ 30.646.227 obtenidos en diciembre de 2003. Esto se explica por el incremento de un 11,27% en la venta y un aumento de los costos de venta de 13,13%.

El incremento de las ventas está explicado en su totalidad por el incremento generalizado en todas nuestras tiendas y la incorporación de una nueva tienda ubicada en Huechuraba (abierta en diciembre del 2003).

b) Resultado No Operacional:

El resultado no operacional alcanzó una utilidad de M\$ 101.888.961 lo que representa un aumento del 35,63%, equivalente a M\$ 26.764.572 con respecto a diciembre de 2003. La composición de la variación se detalla a continuación:

Utilidad Neta Inversiones en Empresas Relacionadas: Aumento de M\$ 30.388.308, alcanzando una utilidad neta de M\$ 112.268.741 a diciembre de 2004. Esta variación se debe principalmente al efecto de mejores resultados que han generado las empresas del área Crediticia, Mejoramiento para el Hogar y Construcción e internacional.

Efecto Neto de Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación: Reflejan una disminución de M\$ 826.380 en comparación a diciembre de 2003 mostrando, a diciembre de 2004, una utilidad neta de M\$ 4.914.779, aumento que corresponde principalmente a los movimientos detallados en la nota 15.

Margen Financiero Neto: Registra una variación negativa de M\$ 2.775.108 respecto de diciembre del año anterior, lo que se explica principalmente, por el aumento de los gastos financieros de M\$ 2.311.070.

Amortización Menor Valor de Inversiones: Presenta una disminución de M\$ 239.797, y corresponde a la amortización de los menores valores detallados en la nota 10.

Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio: En el neto de ambas partidas, generó un aumento de la pérdida desde M\$ 4.285.255 a M\$ 4.547.299 en diciembre de 2004. Lo anterior se debe al efecto neto entre el aumento de pérdida por corrección monetaria y a la disminución de la misma por diferencia de cambio.

RENTABILIDAD

rentabilidad				
INDICADORES	UNIDADES	DIC - 2004	DIC - 2003	DIC - 2004 - 2003
Rentabilidad del Patrimonio	%	13,50%	14,35%	-0,85%
Rentabilidad del Activo	%	9,47%	10,24%	-0,77%
Rendimiento Activos Operacionales ⁽²⁾	%	7,28%	8,27%	-0,99%

⁽²⁾ Activos Operacionales = Total Activos - Otros Activos

Rentabilidad sobre el patrimonio

La rentabilidad sobre el patrimonio evolucionó desde 14,35% a diciembre del año 2003 a 13,50% en igual período del año 2004, debido a que el aumento porcentual del patrimonio promedio de un 32,20% fue mayor al aumento del resultado del ejercicio de 24,02%, asociados a la aplicación del Boletín Técnico N° 72.

Rentabilidad sobre el Activo

Varia desde un 10,24% a diciembre del año 2003 a un 9,47% a diciembre del 2004, debido a que el aumento porcentual en el total de activos promedio de un 34,48% fue mayor al aumento del resultado del ejercicio de 24,40%, respecto misma fecha del año anterior.

Rentabilidad sobre los Activos Operacionales

Evoluciona desde 8,27% a diciembre del año 2003 a 7,28% a diciembre del 2004, producto de que los activos operacionales promedios disminuyeron en un 0,38% mientras que la disminución del resultado operacional fue de un 12,31%.

II - valor libro y valor económico de los activos

Corresponde a párrafo A. 4. 1. c.2 y 3 de NCG N° 30)

Respecto de los activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Los valores de los bienes del activo fijo, se encuentran ajustados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros, en las Circulares N° 550 y 566 de 1985, esto es valor de costo neto corregido neto de depreciación acumulada

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Las inversiones en empresas relacionadas adquiridas con anterioridad se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), mientras que las nuevas inversiones son reconocidas a valor justo, según la normativa señalada en la circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los valores intangibles se encuentran corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a la normativa señalada en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Las inversiones en instrumentos financieros con pactos se presentan de acuerdo a su valor de compra más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

El valor de mercado de la acción de S.A.C.I. Falabella al 31 de diciembre de 2004 era de \$1.349, lo que implica una capitalización bursátil de la sociedad de M\$ 8.221.315.901 que al compararse con el valor contable del patrimonio de M\$ 966.572.503, se obtiene una relación valor económico / valor contable (bolsa / libros) de 8,33.

La utilidad por acción de S.A.C.I. Falabella durante el período de 12 meses comprendido hasta diciembre del 2004 fue de \$ 52,55 lo que se traduce en una relación precio utilidad de 25,67 veces.

IV - principales flujos de efectivo

Flujo de efectivo

	DIC - 2004 M\$	DIC - 2003 M\$	DIC - 2004 - 2003 M\$	% VARIACIÓN 2004 - 2003
De la Operación	75.860.690	56.665.709	19.194.981	33,87%
De Financiamiento	65.135.342	-15.719.350	80.854.692	
De Inversión	-57.348.939	-32.940.277	-24.408.662	74,10%
Inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	-255.921	-114.458	-141.463	123,59%
Flujo Neto del Período	83.391.172	7.891.624	75.499.548	956,70%

La sociedad generó durante el período, un flujo neto positivo de efectivo y efectivo equivalente de M\$ 83.391.172, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo de M\$ 75.860.690, el que se explica por una utilidad del período de M\$ 125.481.008, menos los resultados que no representan flujo de efectivo por M\$ 88.476.563, más la variación neta de activos y pasivos que afectan al Flujo de la Operación por M\$ 38.869.487 y menos el resultado de la venta de activos por M\$ 13.242.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo positivo de M\$ 65.135.342, producto del efecto neto entre obligaciones con el público, pago de otros préstamos de empresas relacionadas, pago de dividendos, pago de préstamos y otros desembolsos por financiamiento.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M\$ 57.348.939, producto del efecto neto entre Inversiones permanentes, incorporación de activos fijos y ventas de activos fijos.

V - factores de riesgo

1.- Riesgo de Tipo Cambiario

El peso chileno está sujeto a variaciones con respecto al dólar estadounidense y otras monedas internacionales. Parte de los productos ofrecidos para la venta en nuestras tiendas son adquiridos en países extranjeros, por lo que durante el período en que tales operaciones de importación están pendientes de ser canceladas, existe una exposición a la fluctuación cambiaria.

... estados financieros

La empresa mantiene la política de reducir la exposición global generada por la situación descrita y por las composiciones de los activos y pasivos, de tal forma de equilibrar de manera adecuada los costos de operaciones de cobertura de riesgo cambiario con las probabilidades que mejor estima para la ocurrencia de tales fluctuaciones de tipos de cambio.

Las mercaderías de importación en tránsito constituyen un hedge para los pasivos contraídos mediante operaciones de comercio exterior. Además de lo anterior la compañía ha contratado forwards por una parte significativa de los montos comprometidos y mantiene la política de realizar este tipo de cobertura hasta los vencimientos de las citadas operaciones. Este hedge se completa con la mantención de una posición de efectivo en dólares.

Los montos de la deuda en dólares que figuran en la nota N° 11 al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2004 ascienden a M\$ 9.967.126 y M\$ 9.024.082 respectivamente generando una variación negativa de 9,46%.

La sociedad individual, en general, no percibe ingresos ni eroga gastos significativos en divisas, a excepción de lo citado respecto de existencias.

2. Riesgo de Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés no es relevante para S.A.C.I. Falabella, puesto que mantiene un bajo nivel de deuda en tasa variable.

3. Riesgo de Inversión en el Exterior

En la traducción de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 de las filiales argentinas, se utilizó el tipo de cambio de 2,975 pesos argentinos por dólar estadounidense.

Del mismo modo, al 31 de diciembre del 2004 los activos de las filiales en argentina representan el 2,8% (3,2% en 2003), de los activos consolidados de la sociedad. Los ingresos de la explotación en dicho país ascienden, a igual fecha, a M\$ 67.654.908 (M\$ 51.431.787 en 2003), y representan el 4,2% (4,7% en 2003) de los ingresos de explotación consolidados.

4. Riesgos Generales del desempeño de la Economía

La empresa, destinada a prestar un servicio comercial a sus clientes y un otorgamiento de crédito conveniente, está correlacionada por la vía del consumo agregado, a las condiciones que lo determinan, tanto de variables reales como de expectativas. En condiciones de restricción de la demanda debiera ver reducida la tasa de crecimiento de sus ingresos y de sus utilidades, y en situaciones expansivas, lo contrario.

5. Riesgo Específico del Comercio

La empresa no depende excesivamente de un proveedor en particular y su proveeduría es amplia y abierta al mundo. Tampoco enfrenta una condición de pocos clientes puesto que atiende a millones de ellos en los diferentes estratos socioeconómicos. La empresa comercializa varias decenas de miles de productos diferentes de modo que no está afectada a alguna ciclicidad de precios. Por todo lo anterior, no tiene algún riesgo específico y distintivo del que enfrenta el comercio en general y las grandes tiendas en particular.

6. Riesgo de los Activos

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, se encuentran ampliamente cubiertos de todo riesgo operativo mediante las Pólizas pertinentes.

información sobre filiales

... S.A.C.I. falabella

Venser Ltda.

SERVICIOS Y ADMINISTRACIONES VENSER LTDA. es una sociedad comercial de responsabilidad limitada, constituida en Santiago, según escritura pública de fecha 24 de mayo de 1995 suscrita ante el Notario Enrique Morgan Torres.

Objeto social

Prestar servicios de asesorías económicas y financieras y participar como socio o accionista, en cualquier tipo de sociedad, ya sea en Chile o en el extranjero.

Capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital de la sociedad es de M\$ 40.981.847, compuesto por un 99,7853% de participación de parte de S.A.C.I. Falabella y un 0,2147% de Promotora CMR Falabella S.A.,

Participación sobre activos de S.A.C.I. falabella

51%

Relación comercial con la matriz

No existen relaciones comerciales con la Matriz.

Ejecutivos de la empresa

Gerente General: Sr. Jaime Durruty O.

El año 2004 es el primer ejercicio en que esta empresa presenta información consolidada. Por consiguiente el resumen de los estados financieros que a

continuación se muestran, presentan para el año 2003 un formato proforma, sólo para efectos comparativos, este se encuentra revelado en la Nota N°14 de la FECU de esta sociedad.

balance

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Total activos	91.135.751	75.061.431
Total pasivos	26.270.249	20.153.931
Patrimonio	64.865.502	54.907.500
Utilidad del Ejercicio	10.324.292	9.316.749

estado de resultados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Margen de explotación	6.651.444	5.608.268
Gastos de administración y ventas	-4.642.879	-4.346.630
Resultado operacional	2.008.565	1.261.638
Resultado no operacional	8.315.727	8.055.111
Utilidad del ejercicio	10.324.292	9.316.749

serva limitada

SERVICIOS Y ADMINISTRACIONES SERVA LTDA. es una sociedad comercial de responsabilidad limitada, constituida en Santiago, según escritura pública de fecha 24 de mayo de 1995 suscrita ante el Notario Enrique Morgan Torres.

objeto social

Prestar servicios de asesorías económicas y financieras y participar como socio o accionista, en cualquier tipo de sociedad, ya sea en Chile o en el extranjero.

capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital de la sociedad es de M\$ 700.000, compuesto por un 85% de participación de parte de S.A.C.I. Falabella y un 15% de Promotora CMR Falabella S.A.

participación sobre activos de s.a.c.i. falabella
2,49%

relación comercial con la matriz

No existen relaciones comerciales con la Matriz.

ejecutivos de la empresa

Gerente General: Sr. Francisco Javier Infante F.

balance		
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Total activos	88.342.771	75.515.535
Total pasivos	46.376.154	49.240.010
Patrimonio	41.966.617	26.275.525
Utilidad del Ejercicio	17.307.103	14.398.881

estado de resultados		
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Margen de explotación	21.051.226	16.277.289
Gastos de administración y ventas	-19.197.770	-16.728.699
Resultado operacional	1.853.456	-451.410
Resultado no operacional	15.453.647	14.850.291
Utilidad del ejercicio	17.307.103	14.398.881

home trading s.a.

HOME TRADING S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública el 31 de julio de 2002, ante el Notario Público don Alberto Mozo Aguilar.

objeto social

Búsqueda, registro y comercialización de marcas y patentes comerciales, proyectos de inversión, programas computacionales, y en general cualquier otra creación; y la búsqueda de productos, mercaderías y servicios para el desarrollo de sociedades cuyo giro corresponda a centros para el mejoramiento del hogar. En el desarrollo de su objeto social, la sociedad podrá invertir en todo tipo de sociedades cuyo giro sea complementario al objeto.

capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital de la sociedad es de M\$ 165.852.256, compuesto por un 99,99999415 % de participación de parte de S.A.C.I. Falabella y un 0,00000585 % de Venser Limitada.

participación sobre activos de s.a.c.i. falabella
30,18%

relación comercial con la matriz

No existen relaciones comerciales con la Matriz.

ejecutivos de la empresa

Presidente: Sr. Juan Cuneo S.
Director: Sr. Juan Benavides F.
Sr. Sandro Solari D.
Gerente General: Sr. Sandro Solari D.

balance		
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Total activos	663.660.342	710.275.577
Total pasivos	230.560.367	262.108.197
Patrimonio	433.099.975	448.167.380
Utilidad del Ejercicio	16.255.815	13.176.583

estado de resultados		
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Margen de explotación	158.614.133	61.382.930
Gastos de administración y ventas	-127.528.931	-49.303.677
Resultado operacional	31.085.202	12.079.253
Resultado no operacional	-14.829.387	1.097.330
Utilidad del ejercicio	16.255.815	13.176.583

promotora cmr falabella s.a.

PROMOTORA CMR FALABELLA S.A. es una continuadora de la Compañía Distribuidora Nacional S.A., creada en 1937, la que a su vez se estructuró sobre la base de una sociedad que operó en Chile desde 1890. Esta sociedad fue adquirida por el grupo Falabella en el año 1988 y absorbió a la anterior Promotora CMR Falabella S.A., continuando con el mismo giro u objeto social de esta.

objeto social

El objeto de la sociedad es la organización, puesta en marcha, desarrollo y administración de un sistema de prestación de servicios dentro del territorio de la República o en el extranjero, destinado a los consumidores, comercio y sectores productivos en general, que permitirá a estos adquirir bienes o requerir servicios, el establecimiento de sistemas de promoción y financiamiento de ventas, al contado o a crédito, de artículos, mercaderías, productos y servicios en general, cuya compraventa se realiza en tiendas, supermercados y almacenes.

capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital de la sociedad es de M\$ 9.699.560, compuesto por un 99,996% de participación de parte de S.A.C.I. Falabella y un 0,004% por accionistas minoritarios.

participación sobre activos de s.a.c.i. falabella

12,74%

relación comercial con la matriz

La Filial Promotora CMR Falabella administra la tarjeta de crédito CMR y S.A.C.I. Falabella, a su vez, es recaudadora de los pagos que se hacen a esta tarjeta.

ejecutivos de la empresa

Presidente:	Sr. Juan Cuneo S.
Directores:	Sr. Carlos A. Heller S.
	Sr. Juan C. Cortés S.
	Sra. Ma. Cecilia Karlezi S.
	Sr. Carlo Solari D.
	Sr. Carlos Hurtado R.
Gerente General:	Sr. Alfredo Moreno Ch.
	Sr. Enrique Ostalé C.
	Sr. Edmundo Hermosilla H.
	Sr. Michel Awad B.

balance

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Total activos	434.234.676	347.155.228
Total pasivos	251.376.265	181.812.735
Patrimonio	182.858.361	165.342.493
Utilidad del Ejercicio	38.676.404	29.079.355

estado de resultados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Margen de explotación	57.599.442	41.871.297
Gastos de administración y ventas	-13.561.338	-11.070.309
Resultado operacional	44.038.104	30.800.988
Resultado no operacional	-5.361.700	-1.721.633
Utilidad del ejercicio	38.676.404	29.079.355

desarrollos inmobiliarios s.a.

DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida en Santiago, según escritura pública de fecha 31 de diciembre de 2004 suscrita ante el Notario Roberto Puga Pino.

objeto social

Comprar, vender, subdividir, lotear, explotar, arrendar y en general adquirir o enajenar todo tipo de bienes raíces o derechos en ellos, administrar sus frutos y desarrollar toda actividad inmobiliaria o que se relacione directa o indirectamente con lo señalado anteriormente.

capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$118.238.117, compuesto por un 99,9999% de participación de parte de S.A.C.I. Falabella y un 0,0001% de Venser Ltda.

participación sobre activos de s.a.c.i. falabella

11,67%

relación comercial con la matriz

No existen relaciones comerciales con la Matriz

ejecutivos de la empresa

Presidente:	Sr. Juan Cuneo S.
Director:	Sr. Sergio Cardone S.
Gerente General:	Sr. Juan Benavides F.

El año 2004 es el primer ejercicio en que esta empresa presenta información consolidada. Por consiguiente el resumen de los estados financieros que a continuación se muestran, presentan para el año 2003 un formato proforma, sólo para efectos comparativos, este se encuentra revelado en la Nota N°14 de la FFCU de esta sociedad.

balance

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Total activos	310.859.092	288.189.336
Total pasivos	143.318.047	138.536.159
Patrimonio	167.541.045	149.653.177
Utilidad del Ejercicio	2.151.522	1.501.630

estado de resultados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Margen de explotación	4.863.453	1.636.559
Gastos de administración y ventas	-1.575.151	-48.334
Resultado operacional	3.288.302	1.588.225
Resultado no operacional	1.136.780	-86.595
Utilidad del ejercicio	2.151.522	1.501.630

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
ITALMOD S.A.	Fabricación, confección, importación y explotación de toda clase de artículos de vestuario.	Sociedad anónima cerrada constituida con fecha 2 de enero de 1990 ante el notario público, don Enrique Morgan Torres	50%	M\$ 7.239.205
PLAZA OESTE S.A.	Adquisición, arrendamiento y administración de bienes inmuebles.	Sociedad anónima cerrada constituida con fecha 5 de octubre de 1992, bajo el nombre de Maipú S.A. cambiando su razón social a Plaza Oeste S.A. con fecha 6 de junio de 1994.	50%	M\$ 3.489.965
PLAZA EL TRÉBOL S.A.	Adquisición, arrendamiento y administración de bienes inmuebles.	Sociedad anónima cerrada constituida con fecha 5 de octubre de 1992, bajo el nombre de Concepción S.A., cambiando su razón social a Plaza El Trébol S.A. con fecha 25 de mayo de 1994.	50%	M\$ 3.485.446
PLAZA VESPUCIO S.A.	Compraventa, arrendamiento, leasing y en general la realización de todo tipo de negocios inmobiliarios.	Sociedad anónima abierta constituida con fecha 19 de agosto de 1988, bajo el nombre de Plaza Vespucio S.A. Con fecha 4 de agosto de 1994 la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0484 y se encuentra sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros	45%	M\$ 3.082.351
ASEGER S.A.	Asesorías económicas y financieras.	Sociedad anónima cerrada constituida con fecha 20 de octubre de 1992	50%	M\$ 190
PUENTE ALTO S.A.	Adquisición, arrendamiento y administración de bienes inmuebles.	Sociedad anónima cerrada constituida con fecha 17 de mayo de 1996.	50%	M\$ 4.322.187
QUINTEC S.A.	Inversiones en derechos y/o acciones de toda clase de sociedades, la inversión en toda clase de bienes muebles o inmuebles corporales o incorporeales; la agencia y representación de industrias, empresas o sociedades nacionales o extranjeras; la prestación de asesorías para la dirección, administración, planificación y control de las empresas.	Sociedad anónima, constituida según escritura pública otorgada con fecha 8 de noviembre de 1991. Con fecha 20 de junio de 1995 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 519 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros	12,47593%	M\$ 5.851.677
PLAZA LA SERENA S.A.	Adquisición, arrendamiento y administración de bienes inmuebles.	Sociedad anónima cerrada constituida con fecha 8 de enero de 1997, bajo el nombre de Plaza la Serena S.A.	50%	M\$ 3.550.312
FARMACIAS AHUMADA S.A.	Fabricación de productos de tocador, cosméticos, químicos y farmacéuticos; distribución, importación, exportación y comercialización de productos similares de otras industrias, tanto en el país como en el extranjero, y la representación de firmas nacionales y extranjeras en estos rubros.	Sociedad anónima abierta constituida con fecha 28 de noviembre de 1977. El 15 de octubre de 1997 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 629 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros	20%	M\$ 47.912.394

PATRIMONIO	UTILIDAD DEL EJERCICIO	PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVOS DE S.A.C.I. FALABELLA	DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN		RELACIÓN COMERCIAL CON LA MATRIZ
M\$ 7.763.370	M\$ 727.248	0,27%	Presidente Directores	Juan Cuneo S. Hugo Cuneo S. Cristián Lewin G. Arturo Strazza F. Arturo Strazza S. Arturo Strazza F.	Vende productos de confección a su Coligante.
			Gerente		
M\$ 24.631.882	M\$ 8.139.869	0,86%	Presidente Directores	Juan A. Fontaine T. Juan Cuneo S. Sergio Cardone S. Alfredo Moreno Ch. Tomás Müller S. Tomás Furst F. Francisco Pérez M. Cristián Somarriva C.	Arriendo de inmuebles a su Coligante.
			Gerente		
M\$ 14.441.178	M\$ 3.812.363	0,50%	Presidente Directores	Juan A. Fontaine T. Juan Cuneo S. Sergio Cardone S. Alfredo Moreno Ch. Tomás Müller S. Tomás Furst F. Francisco Pérez M. Ricardo Unda H.	Arriendo de inmuebles a su Coligante.
			Gerente		
M\$ 22.935.831	M\$ 9.204.584	0,72%	Presidente Directores	Juan A. Fontaine T. Juan Cuneo S. Sergio Cardone S. Tomás Furst F. Tomás Müller S. Claudia Furst G. Gonzalo Van Wersch Miguel Ángel Etcheverry M.	Arriendo de inmuebles a su Coligante.
			Gerente		
M\$ 322	M\$ 0	0,00%	Presidente Directores	Juan A. Fontaine T. Juan Cuneo S. Sergio Cardone S. Alfredo Moreno Ch. Tomás Müller S. Tomás Furst F. Francisco Pérez M. Fernando de Peña Y.	No existen transacciones con su Coligante.
			Gerente		
M\$ 9.871.661	M\$ 1.823.031	0,34%	Presidente Directores	Juan A. Fontaine T. Juan Cuneo S. Sergio Cardone S. Alfredo Moreno Ch. Tomás Müller S. Tomás Furst F. Francisco Pérez M. Juan Pablo Alfaro I.	Arriendo de inmuebles a su Coligante.
			Gerente		
M\$ 8.418.308	M\$ 806.576	0,07%	Presidente Directores	Roberto Baeza H. Marcelo Ringeling H. Francisco Rojas P. Raúl Sotomayor V. Sandro Solari D. Francisco Matamoros B.	No existen transacciones con su Coligante.
			Gerente		
M\$ 7.697.628	M\$ 1.303.790	0,27%	Presidente Directores	Juan A. Fontaine T. Juan Cuneo S. Sergio Cardone S. Alfredo Moreno Ch. Tomás Müller S. Tomás Furst F. Francisco Pérez M. Cristián Jijenas	Arriendo de inmuebles a su Coligante.
			Gerente		
M\$ 60.353.495	M\$ 3.729.139	0,84%	Presidente Directores	José Codner Ch. Mario Valdivia B. Alexander Fernández M. Eduardo Bellinghausen P. Juan Cuneo S. Gabriel Berczely A. Manuel José Vial V. Jaime Sinay A. Carlos Heller S. Raymond Joseph Dunn IV Sergio Purcell R.	No existen transacciones relevantes con su Coligante.
			Gerente		

transacciones de acciones por partes relacionadas

VENDEDOR / RELACIONADO	FECHA DE LA TRANSACCIÓN DÍA.MES.AÑO	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TOTAL (M\$)
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	28/4/04	49.016.637	-	-
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	28/4/04	49.016.637	-	-
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	28/4/04	49.016.637	-	-
INVERSIONES TAHITI S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	28/4/04	51.633.886	-	-
INVERSIONES TAHITI S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	28/4/04	51.633.886	-	-
INVERSIONES TAHITI S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	28/4/04	51.633.886	-	-
INVERSIONES E. FALABELLA S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES E. FALABELLA S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES E. FALABELLA S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
SOC. DE INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL LTDA. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL DOS S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES TAHITI S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL DOS S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES TAHITI S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	12/5/04	1	1180	1180
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL DOS S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.448	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL DOS S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.448	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL DOS S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.448	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL CUATRO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL CUATRO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL CUATRO S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL TRES S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL TRES S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
INVERSIONES Y RENTAS MAPORAL TRES S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
INVERSIONES E. FALABELLA S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	50.015.499	-	-
INVERSIONES E. FALABELLA S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	50.015.449	-	-
INVERSIONES E. FALABELLA S.A. / SOCIEDAD RELACIONADA	27/5/04	50.015.449	-	-
CUNEO SOLARI JUAN / DIRECTOR	30/9/04	9.129.420	-	-
QUEIROLO BOTTA JOANNA / CONYUGE	30/9/04	9.916.780	-	-
CUNEO QUEIROLO PAOLA / HIJA	30/9/04	4.263.930	-	-
CUNEO QUEIROLO GIORIANNIA MARIA / HIJA	30/9/04	4.263.930	-	-
SOLARI DONAGGIO PIERO/EJECUTIVO SOC. RELACIONADA	2/11/04	4.944.560	-	-
SOLARI DONAGGIO SANDRO / EJECUTIVO SOC. RELACIONADA	2/11/04	4.944.580	-	-
SOLARI DONAGGIO CARLO / EJECUTIVO SOC. RELACIONADA	2/11/04	4.944.580	-	-
DONAGGIO MARCHESIello VICENTA / CONYUGE	2/11/04	5.723.902	-	-
IMP Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA. / SOC. RELACIONADA	16/12/04	10.000	1360	13600000
COMPANIA INMOBILIARIA SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	17/12/04	50.000	1360	68000000
COMPANIA INMOBILIARIA SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	20/12/04	60.000	1335	80100000
IMP Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA. / SOC. RELACIONADA	20/12/04	20.000	1335	26700000
RENTAS SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	20/12/04	3.000	1335	4005000
COMPANIA INMOBILIARIA SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	21/12/04	25.000	1331	33275000
IMP Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA. / SOC. RELACIONADA	21/12/04	5.000	1331	6655000
RENTAS SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	21/12/04	1.000	1331	1331000
COMPANIA INMOBILIARIA SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	24/12/04	50.000	1340	67000000
IMP Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA. / SOC. RELACIONADA	24/12/04	10.000	1341	13410000
RENTAS SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	24/12/04	2.000	1341	2682000
COMPANIA INMOBILIARIA SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	27/12/04	105.000	1375	144375000
IMP Y COMERCIALIZADORA AMALFI LTDA. / SOC. RELACIONADA	27/12/04	6.000	1375	8250000
RENTAS SAN PEDRO LTDA. / ACCIONISTA MAYORITARIO	27/12/04	3.000	1375	4125000

transacciones de acciones por partes relacionadas

COMPRADOR / RELACIONADO	FECHA DE LA TRANSACCIÓN DÍA/MES/AÑO	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO TRANSACCIÓN (\$)	MONTO TOTAL (M\$)
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO DOS S.A./SOC. RELACIONADA	28/4/04	49.016.637	-	-
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO TRES S.A./SOC. RELACIONADA	28/4/04	49.016.637	-	-
INVERSIONES Y RENTAS DON ALBERTO CUATRO S.A./SOC. RELACIONADA	28/4/04	49.016.637	-	-
INVERSIONES TAHITI DOS S.A./ SOC. REALCIONADA	28/4/04	51.633.886	-	-
INVERSIONES TAHITI TRES S.A./ SOC. REALCIONADA	28/4/04	51.633.886	-	-
INVERSIONES TAHITI CUATRO S.A./ SOC. RELACIONADA	28/4/04	51.633.886	-	-
KARLEZI SOLARI CECILIA / DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
KARLEZI SOLARI CECILIA / DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
KARLEZI SOLARI CECILIA / DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
CORTES SOLARI JUAN CARLOS/ DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
CORTES SOLARI JUAN CARLOS/ DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
CORTES SOLARI MARIA FRANCISCA/ RELACIONADO CON DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
HELLER SOLARI CARLOS ALBERTO / DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
HELLER SOLARI CARLOS ALBERTO / DIRECTOR	12/5/04	1	1180	1180
HELLER SOLARI ANDREA/ EJECUTIVO	12/5/04	1	1180	1180
MAPCOR DOS S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.448	-	-
LUCEC DOS S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.448	-	-
HELISO DOS S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.448	-	-
MAPCOR CUATRO S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
HELISO CUATRO S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
LUCEC CUATRO S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
LUCEC TRES S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
HELISO TRES S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
MAPCOR TRES S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	36.082.449	-	-
ELFA DOS S.A./ SOC. RELACIONADA	27/5/04	50.015.499	-	-
ELFA CUATRO S.A./ SOC. RELACIONADA	27/5/04	50.015.449	-	-
ELFA TRES S.A. / SOC. RELACIONADA	27/5/04	50.015.449	-	-
INV. HISPANA LTDA / RELACIONADO CON DIRECTOR	30/9/04	9.129.420	-	-
INV. HISPANA LTDA / RELACIONADO CON DIRECTOR	30/9/04	9.916.780	-	-
INV. HISPANA LTDA / RELACIONADO CON DIRECTOR	30/9/04	4.263.930	-	-
INV. HISPANA LTDA / RELACIONADO CON DIRECTOR	30/9/04	4.263.930	-	-
DERSA S.A./ SOC. RELACIONADA	4/10/04	7.479	1305	9760095
INVERSIONES WAITE LIMITADA/ SOC. RELACIONADA	2/11/04	4.944.560	-	-
INVERSIONES WAITE LIMITADA/ SOC. RELACIONADA	2/11/04	4.944.580	-	-
INVERSIONES WAITE LIMITADA/ SOC. RELACIONADA	2/11/04	4.944.580	-	-
INVERSIONES PUNTA LTDA / SOC. RELACIONADA	2/11/04	5.723.902	-	-
INVERSIONES SODEIA CUATRO LTDA / ACCIONISTA MAYORITARIO	15/12/04	60.000	1360	81600000
INVERSIONES SODEIA CUATRO LTDA / ACCIONISTA MAYORITARIO	20/12/04	83.000	1335	110805000
INVERSIONES SODEIA CUATRO LTDA / ACCIONISTA MAYORITARIO	21/12/04	31.000	1331	41261000
INVERSIONES SODEIA CUATRO LTDA / ACCIONISTA MAYORITARIO	24/12/04	62.000	1340	83080000
INVERSIONES SODEIA CUATRO LTDA / ACCIONISTA MAYORITARIO	27/12/04	114.000	1375	156750000

estadística de acciones fabella

		Nº ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL \$	PRECIO PROMEDIO \$
Primer Trimestre	2002	14.014.384	7.707.560.005	550
Segundo Trimestre	2002	20.700.769	11.549.373.804	558
Tercer Trimestre	2002	12.029.468	5.716.818.643	475
Cuarto Trimestre	2002	23.971.545	11.569.885.963	483
Primer Trimestre	2003	27.965.315	14.754.673.225	528
Segundo Trimestre	2003	38.839.439	26.722.754.241	688
Tercer Trimestre	2003	66.929.180	56.256.128.996	841
Cuarto Trimestre	2003	64.481.906	67.582.271.023	1048
Primer Trimestre	2004	37.556.839	42.365.766.047	1128
Segundo Trimestre	2004	39.756.746	56.549.367.276	1422
Tercer Trimestre	2004	41.975.606	57.770.366.318	1376
Cuarto Trimestre	2004	24.663.389	33.403.150.040	1354

resumen general pagos a directores año 2004 y 2003

RUT	DIRECTOR	AÑO 2004 M\$				AÑO 2003 M\$			
		DIETAS	COMITÉ	PARTICIPACIÓN	TOTAL AÑO	DIETAS	COMITÉ	PARTICIPACIÓN	TOTAL AÑO
1.720.069-0	Reinaldo Solari M.	4.545	0	90.741	95.286	4.619	0	69.762	74.380
3.066.418-3	Juan Cuneo S.	4.545	0	45.371	49.916	4.619	0	34.881	39.500
5.082.229-K	Sergio Cardone S.	4.545	0	45.371	49.916	4.619	0	34.881	39.500
4.284.209-5	Maria Luisa Solari F.	0	0	0	0	3.460	0	20.195	23.655
5.718.666-6	Hernan Buchi B.	4.545	1.512	45.371	51.428	4.619	387	34.881	39.886
4.940.618-5	Nicolás Majluf S.	0	0	0	0	3.460	1.154	20.195	24.809
6.371.887-4	Máximo Pacheco M.	0	0	0	0	3.460	386	20.195	24.041
8.717.000-4	Carlos Heller S.	4.545	0	45.371	49.916	4.619	0	34.881	39.500
7.017.522-3	Juan Carlos Cortés S.	4.545	0	45.371	49.916	4.619	0	34.881	39.500
4.773.832-6	Jose Luis del Rio G.	4.545	0	45.371	49.916	1.159	0	14.686	15.844
6.992.929-K	Alfredo Moreno C.	4.545	0	45.371	49.916	1.159	0	14.686	15.844
7.005.097-8	Maria Cecilia Karlezi S.	4.545	0	45.371	49.916	1.159	0	14.686	15.844
TOTAL		40.905	1.512	453.709	496.126	41.568	1.927	348.809	392.304

remuneraciones pagadas a directores y administradores en filiales año 2004 y 2003

RUT	DIRECTOR	TOTAL DIETAS AÑO 2004 M\$	TOTAL DIETAS AÑO 2003 M\$
3.066.418-3	Juan Cuneo S.	3.773	337
5.082.229-K	Sergio Cardone S.	3.172	1.732
6.992.929-K	Alfredo Moreno C.	4.126	337
7.005.097-8	Maria Cecilia Karlezi S.	4.123	337
7.017.522-3	Juan Carlos Cortés S.	7.116	3.250
8.717.000-4	Carlos Heller S.	5.498	2.042
9.357.959-3	Juan Pablo Montero S. (*)	169	1.385
TOTAL		27.977	9.420

Los siguientes Directores y Administradores de S.A.C.I. Falabella, no percibieron remuneraciones de parte de las filiales, donde ejercen como Directores:

- Reinaldo Solari M.
- Juan Benavides F. (*)
- Jaime Durruty O. (*)

El detalle de la composición de los directorios de las filiales está contenido en el capítulo de "Información sobre Filiales"

(*) Ejecutivos de S.A.C.I. Falabella que ejercen como Directores en Filiales.

principales inmuebles de s.a.c.i. falabella

INMUEBLE	DIRECCIÓN	CIUDAD	USO	INSCRIPCIÓN REG.PRODEL C.B.R.		
				FOJAS	NÚMERO	AÑO
Tradis	Av. Lo Espejo 3200 LT 2, Cerrillos	Santiago	Centro Distribución	45092	33216	1995
Megacenter	Rosario Norte 969	Santiago	Centro Comercial	013784	13378	1998
Rosas	Av. Jorge Hirmas 2560	Santiago	Oficinas Centrales	16701	13057	1994
Springs	Rosas 1657 1663	Santiago	Oficinas Springs	39711	42033	1986
Calama	Balmaceda 2902	Calama	Tienda Falabella	5368	2290	2003
Copiapó	Colipi 484 E 101 1er. Subterráneo	Copiapó	Tienda Falabella	835	935	1999
Copiapó	Colipi 484 E 101 1er. Piso	Copiapó	Tienda Falabella	829	931	1999
Copiapó	Colipi 484 LC E 201 2do. Piso	Copiapó	Tienda Falabella	830	932	1999
Copiapó	Colipi 484 LC E 301 3er. Piso	Copiapó	Tienda Falabella	832	933	1999
Copiapó	Colipi 484 E 301 P 4 Plaza Real	Copiapó	Tienda Falabella	830	932	1999
Valparaíso	Independencia 1806	Valparaíso	Tienda Falabella	1183	2138	1997
Viña del Mar	Plaza Sucre 234 AL 250	Viña del Mar	Tienda Falabella	006601	8748	1998
Rancagua	Cuevas Esq. Estado	Rancagua	Tienda Falabella	8269	6680	1998
Curicó	Merced 511	Curicó	Tienda Falabella	5799	2887	1997
Talca	1 Norte 1453	Talca	Tienda Falabella	2981	1970	1995
Talca	8 Oriente 1253	Talca	Tienda Falabella	4523	2206	1999
Concepción	Barros Arana 802	Concepción	Tienda Falabella	007617	5480	1998
Concepción*	Barros Arana 826 848	Concepción	Tienda Falabella	007617	5480	1998
Concepción	Avda. Gral. Bonilla 2396 al 2528	Concepción	Tienda Falabella	9001	3178	1996
Temuco	Claro Solar 671	Temuco	Tienda Falabella	003643	3593	2000
Temuco	Claro Solar 677	Temuco	Tienda Falabella	003643	3594	2000
Temuco	Vicuña Mackenna 570	Temuco	Tienda Falabella	003650	3606	2000
Temuco	Vicuña Mackenna 590	Temuco	Tienda Falabella	003649	3605	2000
Temuco	Arturo Prat 574 580	Temuco	Tienda Falabella	007700	6640	1998
Valdivia	Picarte 1160	Valdivia	Tienda Falabella	580	801	1996
Osorno	Ramírez 840 Piso 1°	Osorno	Tienda Falabella	814	824	1997
Osorno	Ramírez 840 Piso 2°	Osorno	Tienda Falabella	816	825	1997
Lyon	Nueva de Lyon 70 L C 1	Santiago	Tienda Falabella	031373	34127	1999
Lyon	Nueva de Lyon 96 BX 330	Santiago	Tienda Falabella	57058	56459	2003
Ahumada 25	Ahumada 25 35	Santiago	Tienda Falabella	31370	34123	1999
Ahumada 25	Ahumada 15 L C	Santiago	Tienda Falabella	31370	34123	1999
Ahumada 25	Ahumada 19 L C	Santiago	Tienda Falabella	031370	34123	1999
Ahumada 25	Ahumada 23 L C	Santiago	Tienda Falabella	031370	34123	1999
Ahumada 242	Ahumada 242 L C 245	Santiago	Tienda Falabella	31371	34125	1999
Ahumada 165	Ahumada 165	Santiago	Tienda Falabella	31371	34124	1999
Ahumada 366	Ahumada 366	Santiago	Tienda Falabella	31372	34126	1999

Los inmuebles antes referidos son arrendados por S.A.C.I. Falabella a su propietaria, la filial Sociedad de Rentas Falabella S.A.

anexo detalle con operaciones del artículo 44 de la ley 18.046

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2004		31-12-2003	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$ (CARGO) ABONO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$ (CARGO) ABONO
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Arriendos y gastos comunes	169.252	169.252	178.101	111.773
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Comisión por Serv. Cobranza	622.748	523.318	383.069	324.634
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Cuenta Corriente Comercial	16.320.989	119.000	11.652.888	0
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Gastos varios	16.132	0	85.143	0
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Promociones	954.360	809.405	880.416	744.356
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Servicios Computacionales	277.167	232.914	263.159	223.016
Banco Falabella	96.509.660-4	Filial	Venta de Productos	115.218	251	43.557	0
Centro Hogar Sodimac Argentina S.A.	0-E	Matriz común	Cuenta corriente comercial	24.585	-4.035	41.819	-6.274
Club Hípico de Santiago S.A.	90.212.000-9	Director común	Promociones	31.263	-26.271	15.375	-12.920
Consortio Periodístico de Chile Ltda.	91.408.000-8	Director común	Promociones	566.537	-476.345	804.998	-676.918
Consortio Periodístico de Chile Ltda.	91.408.000-8	Director común	Venta de Productos	1.780	1.505	54	46
Constructora Santa María S.A.	96.550.660-8	Accionistas comunes	Gastos varios	2.227	1.900	0	0
Constructora Santa María S.A.	96.550.660-8	Accionistas comunes	Venta de Productos	135.305	114.951	0	0
Derco S.A.	94.141.000-6	Accionista común	Arriendos y gastos comunes	1.327.961	-385.361	1.285.579	-59.280
Derco S.A.	94.141.000-6	Accionista común	Compra de Productos	4.114.412	0	2.358.418	0
Derco S.A.	94.141.000-6	Accionista común	Gastos varios	18.221	5.446	0	0
Derco S.A.	94.141.000-6	Accionista común	Promociones	4.887	4.163	0	0
Derco S.A.	94.141.000-6	Accionista común	Venta de Productos	241.212	96.624	70.731	42.586
Dersa S.A.	95.999.000-K	Coligante	Gastos varios	2.119	1.807	0	0
Dersa S.A.	95.999.000-K	Coligante	Cuenta corriente comercial	0	0	77.818.000	0
Efe Publicidad y Diseño Ltda.	77.075.880-7	Director relacionado	Promociones	381.731	-320.782	264.318	-222.116
Entel Chile S.A.	92.580.000-7	Director relacionado	Arriendos y gastos comunes	16.708	-15.746	0	0
Entel Chile S.A.	92.580.000-7	Director relacionado	Gastos de comunicaciones	106.705	0	101.120	0
Entel Chile S.A.	92.580.000-7	Director relacionado	Gastos varios	326.960	-276.409	245.831	-207.964
Entel Chile S.A.	92.580.000-7	Director relacionado	Venta de Productos	4.786	4.065	3.118	2.629
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Arriendos y gastos comunes	339	285	105	88
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Comisión por Serv. A Terceros	1.216.302	-1.216.302	3.663.731	-3.663.731
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Comisiones por Venta	449.997	378.149	382.693	321.254
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Compra de Productos	5.152.924	0	3.544.045	0
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Gastos varios	6.518	0	3.211	0
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Promociones	49.320	41.445	30.038	25.384
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Servicios de Transporte	10.480	8.807	6.825	5.780
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director relacionado	Venta de Productos	286.726	241.024	70.637	59.606
Farmacias Ahumada S.A.	93.767.000-1	Coligada	Compra de Productos	1.586	0	86	0
Farmacias Ahumada S.A.	93.767.000-1	Coligada	Cuenta Corriente Comercial	40.545.435	0	37.108.760	0
Farmacias Ahumada S.A.	93.767.000-1	Coligada	Promociones	101.662	-85.430	50.799	43.050
Farmacias Ahumada S.A.	93.767.000-1	Coligada	Servicios Computacionales	444.511	373.538	464.169	393.364
Farmacias Ahumada S.A.	93.767.000-1	Coligada	Venta de Productos	433	217	66.979	0
Farmacias Ahumada S.A.	93.767.000-1	Coligada	Arriendos de EE. RR.	25.198	23.923		
Industrias Duromarmol S.A.	79.996.090-7	Coligada	Compra de Productos	361.577	0	228.657	0
Industrias Duromarmol S.A.	79.996.090-7	Coligada	Venta de Productos	9.178	7.821	7.557	6.395
Industrias Duromarmol S.A.	79.996.090-7	Coligada	Servicios de Transporte	655	-651	0	0
Industrias Duromarmol S.A.	79.996.090-7	Coligada	Gastos varios	2.073	4.716	0	0
Inmobiliaria la Serena Ltda.	77.072.500-3	Accionistas comunes	Arriendos y gastos comunes	843.041	-737.780	853.645	-734.488
Inmobiliaria la Serena Ltda.	77.072.500-3	Accionistas comunes	Gastos varios	83.465	-70.884	0	0
Inmobiliaria la Serena Ltda.	77.072.500-3	Accionistas comunes	Venta de Productos	5.591	4.760	10.342	8.685
Inmobiliaria Mall Calama S.A.	96.951.230-0	Coligada	Arriendos y gastos comunes	258.733	-221.562	997.540	-845.900
Inmobiliaria Mall Calama S.A.	96.951.230-0	Coligada	Cuenta Corriente Comercial	28.195	28.195	12.256	12.256
Inmobiliaria Mall Calama S.A.	96.951.230-0	Coligada	Gastos varios	243.777	-209.007	0	0
Inmobiliaria Mall Calama S.A.	96.951.230-0	Coligada	Venta de Productos	13.613	11.612	10.504	8.880
Inmobiliaria Prodeco S.A.	86.899.700-1	Coligada	Arriendos y gastos comunes	2.689.571	-2.475.305	3.063.753	-2.766.384
Inmobiliaria Prodeco S.A.	86.899.700-1	Coligada	Venta de Productos	45	39	608	520
Inversiones la Haya Ltda.	96.711.180-5	Director relacionado	Asesorías externas	13.686	-11.774		
Inversiones Paraggi Ltda.	85.939.400-0	Propietarios comunes	Compra de Terreno (cuota)	1.167.226	-504.452	1.172.175	-620.485
Italmod S.A.	96.577.470-K	Coligada	Compra de Productos	2.345.818	0	2.275.290	0

anexo detalle con operaciones del artículo 44 de la ley 18.046

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2004		31-12-2003	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$ (CARGO) ABONO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$ (CARGO) ABONO
talmod S.A.	96.577.470-K	Coligada	Promociones	21.658	18.200	12.807	10.763
talmod S.A.	96.577.470-K	Coligada	Venta de Productos	348.927	293.147	284.048	225.071
Madeco S.A.	91.021.000-9	Director relacionado	Compra de Productos	5.840.002	0	3.631.942	0
Madeco S.A.	91.021.000-9	Director relacionado	Promociones	97.378	83.059	11.448	9.620
Madeco S.A.	91.021.000-9	Director relacionado	Venta de Productos	33.565	28.667	30.235	25.576
Mall Plaza S.A.	0-E	Coligadas	Arriendos y gastos comunes	9.464.253	-7.894.143	8.581.807	-6.999.358
Mall Plaza S.A.	0-E	Coligadas	Gastos varios	168.975	-142.754	0	0
Mall Plaza S.A.	0-E	Coligadas	Venta de Productos	1.292	1.095	0	0
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Arriendos y gastos comunes	17.445	-10.278	0	0
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Asesorías externas	5.638	-4.718	28.974	-24.348
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Compra de Productos	80.202	0	170.035	0
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Gastos varios	92.234	-58.396	141.872	-130.756
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Promociones	12.451	10.624	0	0
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Servicios de Transporte	1.159	974	584	490
Otras Sociedades	0-E	Filiales y otras	Venta de Productos	115.577	66.913	143.244	107.007
Soc. de Inversiones Liguria Ltda.	87.002.500-9	Director relacionado	Gastos varios	204.558	-204.558	207.843	-207.843
Soc. de Inversiones Megeve Ltda.	87.736.800-9	Director relacionado	Gastos varios	204.558	-204.558	207.843	-207.843
Sociedad Hipódromo Chile S.A.	90.756.000-9	Accionistas Comunes	Promociones	71.192	-59.825	28.499	-23.949
Sodimac Colombia S.A.	0-E	Coligada	Cuenta corriente comercial	52.784	49.791	530.137	-17.423
Sodimac Colombia S.A.	0-E	Coligada	Venta de Productos	12.451	12.451	0	0
Sotraser Ltda.	78.057.000-8	Propietarios Comunes	Servicios de Transporte	1.204.688	-1.003.445	2.301.960	-1.949.895
Sotraser Ltda.	78.057.000-8	Propietarios Comunes	Venta de Productos	94.062	90.862	56.540	50.178
Telemercados Europa S.A.	87.711.200-4	Director relacionado	Compra de Productos	360.784	0	60.232	0
Telemercados Europa S.A.	87.711.200-4	Director relacionado	Venta de Productos	47	40	0	0
Tricolor S.A.	78.318.330-7	Director relacionado	Compra de Productos	4.059.186	0	454.511	0
Tricolor S.A.	78.318.330-7	Director relacionado	Gastos varios	1.586	-1.537	0	0
Tricolor S.A.	78.318.330-7	Director relacionado	Promociones	52.051	44.280	0	0
Tricolor S.A.	78.318.330-7	Director relacionado	Venta de Productos	43.385	36.908	3.764	1.151
UNO Computerland Microcare S.A.	86.731.200-5	Director relacionado	Gastos varios	865	0	216	0
UNO Computerland Microcare S.A.	86.731.200-5	Director relacionado	Servicios Computacionales	80.571	-67.844	100.673	-85.157
Viveros San Sebastián	77.170.590-0	Director relacionado	Compra de Productos	157.615	0	65.038	0
Vérez Cuesta S.A.C.I. (Argentina)	0-E	Coligada	Cuenta corriente comercial	73.873	0	87.049	0
Vesquera Friosur S.A.	86.577.500-8	Coligada	Venta de productos	136.318	22.991	31.841	0
Vinturas Tricolor S.A.	96.805.260-8	Director relacionado	Compra de productos	0	0	391.452	0
Vinturas Tricolor S.A.	96.805.260-8	Director relacionado	Promociones	8.785	7.507	38.031	31.958
Vinturas Tricolor S.A.	96.805.260-8	Director relacionado	Gastos varios	83	72	903	-759
Vromac S.A.	86.685.600-1	Coligada	Compra de productos	4.051	0	0	0
Vromac S.A.	86.685.600-1	Coligada	Venta de productos	50.822	5.134	4.403	3.730
Comercial e Inversiones Nevada Ltda.	78.264.630-3	Accionistas comunes	Compra de productos	101.112	0	79.393	0
Comercial e Inversiones Nevada Ltda.	78.264.630-3	Accionistas comunes	Venta de productos	685	581	0	0
Comercial e Inversiones Nevada Ltda.	78.264.630-3	Accionistas comunes	Gastos varios	595	0	1.504	0
Inversiones Plaza Mayor S.A.	96.610.900-9	Coligada	Arriendos y gastos comunes	9.546	-9.546	0	0
W. e Inmob. San Francisco de el Monte Ltda.	77.693.970-6	Coligada	Arriendos de EE. RR.	238.080	-238.080	0	0
Maria Soledad Caces Martinez	7.239.495-K	Coligada	Arriendos de EE. RR.	23.750	-23.750	0	0
Transportes Toesca Ltda.	79.820.440-8	Coligada	Servicios de Transporte	89.753	-75.473	0	0
Transportes Toesca Ltda.	79.820.440-8	Coligada	Venta de Activo	30.890	0	0	0
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	95.946.000-0	Coligada	Arriendos de EE. RR.	324.739	-324.739	0	0
Soc. de Transportes M.E.L. Y Cia. Ltda.	76.000.340-9	Coligada	Servicios de Transporte	10.710	-9.000	0	0
Soc. de Transportes M.E.L. Y Cia. Ltda.	76.000.340-9	Coligada	Venta de Activo	31.200	0	0	0
W. e Inmob. Monte de Asis Ltda.	77.693.700-2	Coligada	Arriendos de EE. RR.	272.003	-272.003	0	0

direcciones

tiendas por departamento falabella

CHILE - SANTIAGO

Casa Matriz

Rosas 1665
Teléfono: (56 2) 380 2000

Santiago Centro

Ahumada 25-112-165-218-242-365-366
Teléfono: (56 2) 380 2400

Alto Las Condes

Av. Pdte. Kennedy 9001, Las Condes.
Teléfono: (56 2) 380 3000

Parque Arauco

Av. Kennedy 5413, Las Condes.
Teléfono: (56 2) 380 3400

Nueva de Lyon

Nueva de Lyon 64, Providencia.
Teléfono: (56 2) 380 3600

Plaza Oeste

Av. Américo Vespucio 1501, Maipú.
Teléfono: (56 2) 380 3800

Plaza Vespucio

Av. V. Mackenna Oriente 7110, La Florida.
Teléfono: (56 2) 380 3200

Plaza Tobalaba

Av. Camilo Henríquez 3296, Puente Alto.
Teléfono: (56 2) 380 2800

Plaza Norte

Av. Américo Vespucio 1737, Huechuraba.
Teléfono: (56 2) 380 2500

CHILE - REGIONES

Iquique

Héroes de la Concepción 2555.
Teléfono: (56 57) 394 900

Antofagasta

Condell 2639.
Teléfono: (56 55) 454 600

Calama

Balmaceda 2902.
Teléfono: (56 55) 645 501

Chuquibambilla

Av. Tocopilla S/N
Teléfono: (56 55) 326 661

Copiapó

O'Higgins 739.
Teléfono: (56 52) 215 121

Plaza la Serena

Alberto Solari 1400.
Teléfono: (56 51) 204 700

Valparaíso

Independencia 1806.
Teléfono: (56 32) 354 700

Viña del Mar

Sucre 250.
Teléfono: (56 32) 384 480

Quilpué

Diego Portales 822.
Teléfono: (56 32) 264 950

Rancagua

Sargento Aldea 406.
Teléfono: (56 72) 204 800

Curicó

Peña 615.
Teléfono: (56 55) 204400

Talca

1 Norte 1485.
Teléfono: (56 71) 205 800

Chillán

El Roble 770.
Teléfono: (56 42) 205 848

Concepción

Barros Arana 802.
Teléfono: (56 41) 625 300

Plaza del Trébol, Concepción

Av. J. Alessandri 3177 Acceso Carriel Sur,
Talcahuano.
Teléfono: (56 41) 634 000

Los Ángeles

Valdivia 472.
Teléfono: (56 43) 405 700

Temuco

Arturo Prat 570.
Teléfono: (56 45) 954 880

Valdivia

Av. Ramón Picarte 1160.
Teléfono: (56 63) 344 300

Osorno

Eleuterio Ramírez 836.
Teléfono: (56 64) 334 500

Puerto Montt

Juan Soler Manfredini 101.
Teléfono: (56 65) 324 250

homecenter - sodimac

CHILE - SANTIAGO

Casa Matriz

Av. Pdte. Eduardo Frei M. 3092, Renca.
Teléfono: (56 2) 738-1000

La Florida

Av. Américo Vespucio 7310
Teléfono: (56 2) 390 8001

La Florida

Av. José Pedro Alessandri 6402.
Teléfono: (56 2) 286 0053

La Florida

Av. Vicuña Mackenna 9101.
Teléfono: (56 2) 262 0151

La Florida

Av. Vicuña Mackenna Oriente 6331.
Teléfono: (56 2) 2839888

Maipú

Av. Américo Vespucio 1501.
Teléfono: (56 2) 391 8002

Las Condes

Av. Pdte Kennedy 5601.
Teléfono: (56 2) 392 8003

Las Condes

Av. Las Condes 12422.
Teléfono: (56 2) 217 2886

Las Condes

Av. Las Condes 11049.
Teléfono: (56 2) 738 1003

Nuñoa

Av. Vicuña Mackenna 680.
Teléfono: (56 2) 635 1005

Nuñoa

Av. Américo Vespucio Sur 925.
Teléfono: (562) 227 3052

direcciones

Ñuñoa

Av. Vicuña Mackenna 1770.
Teléfono: (56 2) 487 8009

La Reina

Av. Pdte. Jorge Alessandri 1347.
Teléfono: (56 2) 389 8008

San Miguel

Gran Avenida José Miguel Carrera 5508.
Teléfono: (56 2) 738 1820

Maipú

Av. Los Pajaritos 4444.
Teléfono: (56 2) 738 1808

Maipú

Av. Los Pajaritos 2418.
Teléfono: (56 2) 531 2411

Fuente Alto

Av. Concha y Toro 1315.
Teléfono: (56 2) 872 7905

Quechuraba

Av. Américo Vespucio 1399.
Teléfono: (56 2) 624 9959

Quechuraba

Av. Américo Vespucio 1737.
Teléfono: (56 2) 624 2130

CHILE - REGIONES

Arica

Av. Santa María 2278.
Teléfono: (56 58) 222 224

Aique

Av. Arturo Prat 1724.
Teléfono: (56 57) 480 707

Antofagasta

Anteno 21, segundo nivel.
Teléfono: (56 55) 251630

Antofagasta

Antonio Rendic 6852.
Teléfono: (56 55) 238 788

Bama

Balmaceda 3398.
Teléfono: (56 55) 367 600

Copiapó

Panamericana Sur 140.
Teléfono: (56 52) 212 419

Vallenar

Merced 501.
Teléfono: (56 51) 611 898

La Serena

Av. Francisco de Aguirre 02.
Teléfono: (56 51) 204 600

San Felipe

Diego de Almagro 1758.
Teléfono: (56 34) 510 124

Viña del Mar

Av. Las Maravillas 60, Renaca.
Teléfono: (56 32) 874 001

Viña del Mar

Av. Limache 3119, El Salto.
Teléfono: (56 32) 671 537

Viña del Mar

Av. 15 Norte 961.
Teléfono: (56 32) 684 066

Quilpué

Av. Freire 2411.
Teléfono: (56 32) 928 035

Valparaíso

Yungay 2532.
Teléfono: (56 32) 221 215

Rancagua

Av. Nueva Einstein 297.
Teléfono: (56 72) 216 199

Rancagua

Av. Viña del Mar 330.
Teléfono: (56 72) 241 147

Curicó

Av. Bernardo O'Higgins 670.
Teléfono: (56 75) 310 271

Talca

2 Norte, esq. Circunvalación 3344.
Teléfono: (56 71) 207 000

Chillán

Sargento Aldea 960.
Teléfono: (56 42) 212 333

Concepción

Av. Pdte. Jorge Alessandri 3177, Local M1.
Teléfono: (56 41) 408 004

Concepción

Av. Los Carreras 1175.
Teléfono: (56 41) 225 923

Talcahuano

Autopista Concepción - Talcahuano 9200.
Teléfono: (56 41) 404 500

Talcahuano

Av. Colón 1891.
Teléfono: (56 41) 546 105

Los Ángeles

Mendoza 535.
Teléfono: (56 43) 313 107

Angol

Av. Pedro Aguirre Cerda 601.
Teléfono: (56 45) 711 571

Temuco

Av. Caupolicán 0457, Cautín.
Teléfono: (56 45) 207 000

Temuco

Av. Caupolicán 1151.
Teléfono: (56 45) 211 442

Villarrica

Av. Saturnino Euléf 1580.
Teléfono: (56 45) 296 000

Valdivia

Av. Picarte 3349.
Teléfono: (56 63) 263 000

Osorno

Av. René Soriano 2619.
Teléfono: (56 64) 234 887

Puerto Montt

Av. Panamericana Sur Km. 1020.
Teléfono: (56 65) 327 000

Castro

Av. Bernardo O'Higgins 681.
Teléfono: (56 65) 635 114

Coyhaique

Av. General Baquedano 421.
Teléfono: (56 67) 231 576

Punta Arenas

Av. Bulnes 0720.
Teléfono: (56 61) 213 043

direcciones

supermercados san francisco

CHILE

Casa Matriz

Enrique Aalcalde 1379, Talagante
Teléfono: 8156540

Talagante Plaza

Eyzaguirre 715
Teléfono: 8152209

El Monte

Los Libertadores 316
Teléfono: 8181107

San Bernardo Estación

Arturo Prat 117
Teléfono: 8562000

San Bernardo Plaza

O'Higgins 528
Teléfono: 8592009

Rengo

Condell 100
Teléfono: 72-686070

Buín

San Martín 174
Teléfono: 8212410

Peñaflor

A. Luis Araya Cereceda 1047
Teléfono: 8128575

Melipilla

Av. Serrano 395
Teléfono: 8321001

San Antonio

Barros Luco 1399
Teléfono: 35-233445

Talagante Cordillera

Caletera Los Aromos 0441
Teléfono: 4512482

perú

San Isidro

Av. Paseo de la República 3220.
Teléfono: (51 1) 442 0500

San Miguel / Centro Comercial

Av. La Marina S/N, Plaza San Miguel.
Teléfono: (51 1) 566 3595

Jockey Plaza / Centro

Av. Javier Prado Este 4000
Comercial Jockey Plaza,
Monterrico, Surco.
Teléfono: (51 1) 428 3309

Lima Centro

Jirón de la Unión 517 Lima Cercado.
Teléfono: (51 1) 428 3309

Trujillo

Jr. Pizarro 748, Trujillo.
Teléfono: (51 044) 297 259

Chiclayo

Calle San José 563, Chiclayo.
Teléfono: (51 074) 231 484

Piura

Esquina de calles Arequipa 802
y Huancavelica 551, Piura.
Teléfono: (51 074) 309 403

Arequipa

Av. Ejército 793, Cayma, Arequipa.
Teléfono: (51 54) 882 301

Tottus Cono Norte

Av. Alfredo Mendiola 3698,
Centro Comercial Mega Plaza - Tienda A-02
Independencia, Lima.
Teléfono: (51 1) 613 4300

Tottus San Isidro

Av. Paseo de la República 3220, San Isidro, Lima.
Teléfono: (51 1) 616 1000

Tottus San Miguel

Av. La Marina 2355, San Miguel, Lima.
Teléfono: (51 1) 711-5200

Sodimac San Miguel

Av. La Marina 2355, San Miguel, Lima.
Teléfono: (51 1) 711-8000

argentina

Rosario

Córdoba 1101.
Teléfono: (54 341) 420 3500

San Juan

Tucumán 163 Sur.
Teléfono: (54 264) 427 5351

Mendoza

Av. Acceso Este Lateral Norte 3280,
Plaza Shopping de Mendoza.
Teléfono: (54 261) 421 0870

Córdoba

Nuevo Centro Shopping, Duarte Jirón 1400.
Teléfono: (54 351) 488 8800

Buenos Aires

Unicenter, Panamá 3745, Local 1000.
Teléfono: (54 11) 4717 1477
Martínez 1640, Buenos Aires

falabella.

www.falabella.com

