

Consolidados

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales Consolidados
Estados de Resultados Consolidados
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados
Hechos Esenciales
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

M\$: miles de pesos

Informe de los Auditores Independientes



Señores Accionistas 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 2000 y 1999 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. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, 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 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 2000 y 1999 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 un organismo regulador, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Germán Sáenz H.

Santiago, 28 de febrero de 2001

Estados Financieros

Consolidados

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS S.A.C.I. FALABELLA	al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	11.046.097	7.242.518
Depósitos a plazo	9.268.310	1.421.875
Valores negociables	1.605.706	2.242.248
Deudores por venta	213.826.719	178.250.784
Documentos por cobrar	10.288.500	10.045.384
Deudores varios	7.651.311	5.215.473
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.656.258	1.195.027
Existencias	105.289.249	94.112.644
Impuestos por recuperar	4.226.789	6.317.440
Gastos pagados por anticipado	6.185.066	4.572.088
Impuestos diferidos	1.523.904	5.953
Otros activos circulantes	2.714.804	6.194.924
Total activos circulantes	378.282.713	316.816.358
ACTIVO FIJO		
Terrenos	47.056.983	45.248.069
Construcciones y obras de infraestructura	130.316.696	127.243.350
Maquinarias y equipos	27.020.893	27.428.609
Otros activos fijos	92.088.708	78.736.023
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	2.342.110	2.412.316
Depreciación acumulada (menos)	(65.056.561)	(57.740.208)
Total activo fijo	233.768.829	223.328.159
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	59.810.501	58.405.107
Inversiones en otras sociedades	14.372	9.120
Menor valor de inversiones	9.137.148	9.904.913
Mayor valor de inversiones	(1.626.882)	(2.208.142)
Deudores largo plazo	7.708.899	5.367.986
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	991.064	2.652.347
Impuesto diferido largo plazo	207.354	79.091
Intangibles	1.867.091	2.141.869
Otros	3.533.475	3.483.669
Total otros activos	81.643.022	79.756.869
Total activos	693.694.564	619.901.386

Las notas adjuntas números 1 al 15 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados Financieros

Consolidados

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS S.A.C.I. FALABELLA	al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e inst. financieras corto plazo	108.324.398	56.878.769
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	4.647.901	6.163.867
Dividendos por pagar	55.619	34.407
Cuentas por pagar	76.437.863	64.209.801
Documentos por pagar	7.548.086	9.588.311
Acreedores varios	2.395.972	1.137.578
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.802.604	10.592.929
Provisiones	10.850.296	9.207.893
Retenciones	5.167.756	4.903.965
Impuesto a la renta	2.219.994	2.428.981
Ingresos percibidos por adelantado	348.710	486.087
Impuestos diferidos	211.481	-
Otros pasivos circulantes	752.164	777.142
Total pasivo circulante	227.762.844	166.409.730
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	41.995.830	56.121.976
Acreedores varios	1.349	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	11.142.614	12.467.020
Provisiones	997.490	1.333.099
Otros pasivos a largo plazo	9.143.745	8.343.067
Total pasivo largo plazo	63.281.028	78.265.162
INTERES MINORITARIO	12.314.767	13.613.245
PATRIMONIO		
Capital pagado	73.484.561	73.484.561
Sobreprecio venta acciones propias	36.976.780	36.976.780
Otras reservas	5.730.015	4.937.705
Déficit acumulado período desarrollo filiales (menos)	(137.428)	(757.311)
Utilidades acumuladas	236.077.227	208.857.975
Utilidad del ejercicio	49.214.569	46.406.234
Dividendos provisorios	(11.009.799)	(8.292.695)
Total patrimonio	390.335.925	361.613.249
Total pasivos y patrimonio	693.694.564	619.901.386

Las notas adjuntas números 1 al 15 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados Financieros

Consolidados

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	632.359.280	586.122.844
Costos de explotación	(437.494.761)	(406.538.751)
Margen de explotación	194.864.519	179.584.093
Gastos de administración y ventas	(133.985.775)	(122.824.368)
Resultado operacional	60.878.744	56.759.725
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	3.441.389	2.882.729
Utilidad inversión empresas relacionadas	9.317.041	7.766.572
Otros ingresos fuera de explotación	4.686.969	2.932.253
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(1.505.714)	(1.985.206)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(964.542)	(797.899)
Gastos financieros (menos)	(9.565.446)	(8.773.817)
Otros egresos fuera de explotación (menos)	(1.486.690)	(1.235.665)
Corrección monetaria	(7.055.182)	(3.671.866)
Resultado no operacional	(3.132.175)	(2.882.899)
Resultado antes de impuesto a la renta e items extraordinarios	57.746.569	53.876.826
Impuesto a la renta (menos)	(10.567.449)	(9.540.505)
Interés minoritario	1.437.060	1.676.009
Utilidad líquida	48.616.180	46.012.330
Amortización mayor valor de inversiones	598.389	393.904
Utilidad del ejercicio	49.214.569	46.406.234

Las notas adjuntas números 1 al 15 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados Financieros

Consolidados

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por ventas	747.947.001	670.071.074
Ingresos financieros percibidos	2.443.394	1.981.341
Dividendos y otros repartos recibidos	6.840.956	3.367.925
Otros ingresos percibidos	10.762.654	6.432.912
Pago a proveedores y a personal	(688.879.072)	(576.148.223)
Intereses pagados	(16.381.382)	(11.773.898)
Impuesto a la renta pagado	(12.693.301)	(8.210.113)
Otros gastos pagados	(3.669.734)	(2.242.622)
IVA y otros similares pagados	(11.261.570)	(12.838.196)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	35.108.946	70.640.200
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	62.351.611	18.572.073
Pago de otros préstamos empresas relacionadas	(20.225.036)	(8.500.821)
Obtención de otros préstamos empresas relacionadas	12.756.580	4.031.909
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	-	842.770
Pago de dividendos	(20.956.609)	(15.661.155)
Pago de préstamos	(28.870.071)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(651.149)	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4.405.326	(715.224)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de activo fijo	522.976	120.605
Ventas de inversiones permanentes	25.532	1.652.814
Ventas de otras inversiones	-	492.363
Otros ingresos de inversión	691.007	354.215
Incorporación de activos fijos	(28.587.961)	(59.336.222)
Inversiones permanentes	(1.127.555)	(17.683.228)
Inversiones en instrumentos financieros	(4.120.060)	(1.863.396)
Otros desembolsos de inversión	(516.062)	(320.492)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(33.112.123)	(76.583.341)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	6.402.149	(6.658.365)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(634.740)	(660.729)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.767.409	(7.319.094)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14.005.775	21.324.869
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	19.773.184	14.005.775

Las notas adjuntas números 1 al 15 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados Financieros

Consolidados

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	al 31 de diciembre de	
	2000 M\$	1999 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	49.214.569	46.406.234
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(32.560)	(35.488)
Pérdida en ventas de inversiones	(22.519)	(470.711)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	14.283.189	12.055.032
Amortización de intangibles	425.860	297.854
Castigos y provisiones	13.284.170	15.967.846
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(9.317.041)	(7.766.572)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.505.713	1.985.206
Amortización menor valor inversiones	964.542	797.899
Amortización mayor valor inversiones (menos)	(598.389)	(393.904)
Corrección monetaria neta	7.002.807	3.111.438
Diferencia de cambio neta	52.375	560.428
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(5.078.141)	(977.133)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.387.775	5.080.777
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
(Aumento)disminución de deudores por venta	(36.204.733)	(5.181.577)
(Aumento)disminución de existencias	(16.345.291)	6.867.230
(Aumento)disminución de otros activos	2.177.212	(2.292.635)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Aumento(disminución) de ctas. por pag. relacionadas con el result. de explotación	15.393.794	(7.207.467)
Aumento (disminución) de intereses por pagar	123.957	1.702.017
Aumento(disminución) neto de impto renta por pagar	(1.315.715)	(680.440)
Aumento(disminución) de ctas. por pagar relac. con resultado fuera de explot.	(138.626)	974.258
Aumento(disminución) neta de I.V.A. y otros similares por pagar	(216.942)	1.515.916
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	(1.437.060)	(1.676.008)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	35.108.946	70.640.200

Las notas adjuntas números 1 al 15 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Consolidados

Estas Notas explicativas presentan a juicio de la administración información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas expli-

cativas que forman parte de los Estados Financieros Consolidados enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores donde se

encuentran a disposición de los accionistas y público en general, dicha información también puede ser consultada en las oficinas de la sociedad.

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores:

S.A.C.I. Falabella es una Sociedad Anónima inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 582, conforme a lo

establecido en la Ley N°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 don Jorge Gaete Rojas, con fecha 19 de marzo de 1937. Se autoriza legalmente su

constitución por Decreto Supremo N° 1420 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 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados:

a) Bases de Consolidación:

Los estados financieros de la Sociedad Matriz y sus Filiales al 31 de diciembre de 2000 y 1999 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados 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 al 31 de diciembre de 2000 y 1999 de la filial peruana Financiera CMR, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Banca y Seguros de Perú; sin embargo, para efectos de consolidación han sido presentados de acuerdo a las normas de la Circular N°1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados en la consolidación y se han excluido las utilidades no realizadas provenientes de dichas transacciones.

Para efectos de presentar los estados financieros consolidados en forma comparativa, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los saldos al 31 de diciembre de 1999, los cuales no tuvieron efectos en resultados.

b) Bases de Conversión:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999 de las filiales 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 N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

c) Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados a partir de los estados financieros individuales o consolidados según corresponda, siguiendo un proceso de consolidación línea a línea de las siguientes sociedades

Sociedad	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta	
	2000 %	1999 %
Inverfal S.A. (1)	65,330	65,330
Promotora CMR Falabella S.A.	99,996	99,996
Mavesa Ltda.	100,000	100,000
Venser Ltda. (3)	100,000	100,000
Serva Ltda. (3)	100,000	100,000
Casa y Hogar S.A.	99,999	99,999
Falabella Sucursal Uruguay (2)	100,000	100,000

(1) Los estados financieros de la filial Inverfal S.A., comprenden la consolidación de sus filiales Inverfin S.A. e Inversora Falken S.A. (Uruguay).

i.- Los estados financieros de la filial Inverfin S.A., compeden la consolidación de su filial Inversiones Falabella Argentina S.A..

ii.- Los estados financieros de Inversiones Falabella Argentina S.A., incluyen la consolidación de sus filiales Falabella S.A., CMR. Argentina S.A. y García Hnos. S.A..

iii.- Los estados financieros de Inversora Falken S.A. comprenden la consolidación de sus filiales Inversiones Falabella Perú S.A., Sociedad Andina de Grandes Almacenes S.A., Financiera CMR Perú S.A., Falacuatro S.A. y Mall Plaza S.A..

(2) Los estados financieros de Falabella Sucursal Uruguay, comprenden la consolidación de su filial Fallbrook Properties S.A..

(3) Los estados financieros de las sociedades Serva Ltda. y Venser Ltda., consolidan la totalidad de las sociedades de apoyo al giro de S.A.C.I. Falabella, en las cuales se tiene una participación directa e indirecta del 100%.

d) En los presentes estados financieros consolidados de SACI. Falabella y filiales se han excluido de la consolidación los estados financieros de la filial Banco Falabella en virtud del oficio N° 1426 del 04 de marzo de 1999 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el cual se autoriza la no-consolidación de dicha entidad de acuerdo al artículo N°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.

e) Período Cubierto por los Estados Financieros:

Los presentes estados financieros consolidados cubren un período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2000 y 1999.

f) Corrección Monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. Para estos efectos, la Sociedad y sus filiales han corregido sus activos y pasivos no monetarios y su capital propio sobre la base de los índices oficiales determinados por el Instituto Nacional de Estadísticas por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2000, que calculado con un mes de desfase fue de un 4,7% (2,6% para el ejercicio anterior). Las cuentas de ingresos y gastos han sido corregidas contablemente para expresarlas en moneda de cierre.

Para efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras, los saldos mostrados en el balance general, estados de resultados y de flujo de efectivo y notas a los mismos al 31 de diciembre de 1999, han sido actualizados en un 4,7% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2000.

g) Equivalencias:

Los activos y pasivos en monedas extranjeras han sido expresados en pesos 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 2000 y 1999 son los siguientes:

	2000 \$	1999 \$
Dólar Estadounidense	573,65	530,07
Unidad de Fomento	15.769,92	15.066,96
Nuevo Sol Peruano	162,00	151,19

h) Valorización de Inversiones:

Depósitos a plazo: Se presentan valorizados al costo de la inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Cuotas de fondos mutuos: Se presentan valorizadas al valor de rescate de la cuota vigente al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

Instrumentos de renta fija: Se registran a su valor de adquisición corregido monetariamente más los reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

Compras de instrumentos financieros con pactos de retroventa: Estas inversiones 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.

i) Provisión 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 2000 y 1999; estas provisiones se presentan rebajando los rubros de deudores por venta y documentos por cobrar del balance general.

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

j) 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 2000 y 1999, las existencias de productos para la venta y materiales de las filiales están valorizadas a su costo de reposición. Las existencias de productos para la venta de la sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2000, 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.

k) 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.

l) Activo Fijo y Depreciaciones:

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

La depreciación ha sido calculada en forma lineal sobre los valores netos reajustados, teniendo en consideración los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

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 no puede disponer libremente de estos bienes mientras no se ejerza la opción de compra respectiva.

n) Inversiones en Empresas Relacionadas:

Estas inversiones se encuentran valorizadas al método del valor patrimonial proporcional (V.P.P.), metodología que consiste en asignar a cada una de las inversiones mantenidas por las Sociedades la proporción que le corresponde en el patrimonio de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimenta.

De acuerdo con el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile S.A., y disposiciones del Oficio Circular N°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 con cargo o abono en la cuenta de reserva patrimonial denominada "ajuste acumulado por diferencia de conversión". De igual forma, para aquellas obligaciones relacionadas con las inversiones antes enunciadas, contabilizadas como instrumentos de cobertura de riesgo de exposición cambiaría, dicha diferencia se registra en forma de calce contra la misma cuenta de reserva patrimonial.

ñ) Menor Valor de Inversiones:

Bajo este rubro se ha incluido el mayor costo incurrido en la adquisición de los derechos y acciones de sociedades con relación a su patrimonio proporcional en los libros de la emisora. El monto así determinado se amortiza en un plazo máximo de veinte años.

o) Mayor Valor de Inversiones:

Representa el menor costo incurrido en la adquisición de acciones y derechos en sociedades con relación a su patrimonio proporcional en los libros de la emisora. El monto así determinado se amortiza en un plazo máximo de veinte años.

p) Impuesto a la Renta e Impuesto Diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada para fines tributarios.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, 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 el Boletín Técnico N° 60 y complementarias del Colegio de Contadores de Chile A.G. (ver nota N° 9), y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en Circular N° 1466 del 27 de Enero de 2000. La Matriz y sus principales Filiales a la fecha de entrada en vigencia de estas normas ya reflejaban impuestos diferidos por sus principales diferencias temporales, por ende la entrada en vigencia de esta materia no tiene efectos relevantes.

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

q) 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.

r) 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 dicha obligación.

Las Sociedades Filiales en Perú han constituido provisiones para cubrir indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo con la legislación vigente en dicho país.

s) 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.

t) Seguros de Cambio:

Los seguros de cambio corresponden a contratos de cobertura, los cuales se registran contablemente según los cambios que experimenta el valor de la partida protegida, conforme a las disposiciones contables descritas en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Nota 3 - Cambios en Principios Contables

No existen cambios contables que afecten significativamente la comparabilidad entre ambos ejercicios.

Nota 4 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Los siguientes son los saldos por cobrar y pagar que se mantiene con sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2000 y 1999:

a) Documentos y Cuentas por Cobrar:

Nombre Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$
Banco Falabella	132.907	98.175	-	-
Farmacias Ahumada S.A.	2.334	178.574	-	-
The Home Depot (Chile) S.A.	4.255.713	614.426	-	-
Italmod S.A.	6.413	-	-	-
Pérez Cuesta S.A.C.I. (Argentina)	120.905	74.798	766.104	822.181
Plaza del Trébol S.A.	274	1.599	-	-
Plaza La Serena S.A.	-	125.552	-	315.502
Spring South América Textiles Ltda.	137.712	101.903	224.960	290.971
Plaza Viña del Mar S.A.	-	-	-	347.678
Plaza Puente Alto S.A.	-	-	-	876.015
Total	4.656.258	1.195.027	991.064	2.652.347

b) Documentos y Cuentas por Pagar

Nombre Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$
Administradora Plaza Vespucio S.A.	-	140.567	-	-
Banco Falabella	87.805	-	-	-
Farmacias Ahumada S.A.	3.006.925	1.803.108	-	-
The Home Depot (Chile) S.A.	2.078.950	1.548.398	-	-
Inversiones Paraggi Ltda.	1.674.721	3.521.654	11.125.740	12.467.020
Italmod S.A.	703.115	580.508	-	-
Plaza del Trébol S.A.	92.160	85.098	-	-
Plaza La Serena S.A.	66.513	194.705	-	-
Plaza Oeste S.A.	130.055	124.976	-	-
Plaza Vespucio S.A.	141.419	-	-	-
Plaza Puente Alto S.A.	97.712	91.239	-	-
Spring South América Textiles Ltda.	294.312	423.737	16.874	-
Tecnocenter Ltda.	428.917	452.571	-	-
Rosario Norte S.A.	-	1.626.368	-	-
Totales	8.802.604	10.592.929	11.142.614	12.467.020

c) A continuación se detallan las transacciones que ha efectuado la sociedad con partes relacionadas:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2000		1999	
			Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Banco Falabella Home Depot (Chile) S.A.	Filial Coligada de filial	Asesorías	60.850	60.850	36.751	(36.751)
		Asesorías	145.084	(145.084)	-	-
		Servicios Computacionales	463.693	463.693	294.966	294.966
		Servicio de Transporte	388.931	388.931	384.963	384.963
Plaza del Trébol S.A.	Coligada	Arriendos	536.307	(536.307)	499.802	(499.802)
Plaza La Serena S.A.	Coligada	Arriendos	385.603	(385.603)	338.211	(338.211)
Plaza Oeste S.A.	Coligada	Arriendos	906.497	(906.497)	841.227	(841.227)
Administradora Plaza Vespucio S.A.	Coligada	Arriendos	1.077.442	(1.077.442)	1.007.174	(1.007.174)
Puente Alto S.A.	Coligada	Arriendos	533.440	(533.440)	489.220	(489.220)
Spring South América Ltda.	Coligada de filial	Compra	1.310.688	-	100.961	-
		Leasing	99.995	22.030	103.828	27.276
Inversiones Paraggi Ltda.	Accionistas comunes	Asesorías	3.429.100	(837.593)	6.233.701	(1.080.011)

Nota 5 - Existencias

Este rubro al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se compone de la siguiente manera

Detalle Existencias	2000 M\$	1999 M\$
Materias primas	2.899.848	2.851.847
Productos en proceso	548.646	695.112
Productos para la venta	98.235.938	86.990.595
Materiales, envases y repuestos	191.747	237.172
Mercaderías en tránsito	4.651.688	4.695.064
Provisión (menos)	(1.238.618)	(1.357.146)
Totales	105.289.249	94.112.644

Nota 6- Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta:

a) Utilidades Tributarias Retenidas:

La situación de las utilidades tributarias retenidas generadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

Item	2000 \$	1999 \$
Sin crédito	5.232.825	5.234.970
Con crédito 10%	17.456.532	17.463.331
Con crédito 10%	175.423.130	157.766.549
Totales	198.112.487	180.464.850

b) Impuestos Diferidos:

b.1) Tal como se indica en la nota 2p, la Sociedad ha reconocido y registrado en los estados financieros los efectos acumulados de los impuestos diferidos originados por las diferencias temporales existentes a la fecha de los presentes estados financieros, siendo estas las siguientes:

Conceptos	2000				1999			
	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\$
Indenmiz. años de servicio	3.617	135.998	-	-	-	-	-	-
Provisión cuentas incobrables	25.433	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	726	623	-	-	-	-	-	-
Provisión cuentas incobrables	77.106	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	416.535	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de obsolescencia	79.427	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	21.592	-	-	-	-	-	-	-
Perdida tributaria de arrastre	-	194.690	-	2.158	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	214.937	2.664	11.334	-	-	-	-	-
Provisión obsolescencia de existencias	54.712	-	-	-	-	-	-	-
Provisión obsolescencia productos terminados	-	10.741	-	-	-	-	-	-
Gastos Activados	-	-	32.181	7.349	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	827.336	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	20.763	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	85.885	6.523.889	-	-	-	5.851.695
Indemnización años de servicio	6.310	-	-	-	5.953	79.091	-	-
Remodelación locales en arriendo	-	-	-	1.498.488	-	-	-	-
Siniestros por recuperar	-	-	4.498	-	-	-	-	-
Gastos anticipados activados	-	-	-	87.333	-	-	-	-
Seguros de Cambio	-	-	56.820	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias neta de amortización acumulada	612.768	(126.621)	-	(1.351.719)	-	-	-	-
Totales	1.523.904	207.354	211.481	7.594.834	5.953	79.091	-	5.851.695

b.2) Conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se señalan aquellas diferencias temporales no reconocidas a la fecha por ser de carácter compensables, las cuales se registraron a contar del mes de enero de 2000:

Item	2000 M\$	1999 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(10.610.713)	(9.094.837)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(983.408)	(445.668)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	1.027.006	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	(334)	-
Totales	(10.567.449)	(9.540.505)

Nota 7 - Activos Fijos:

El detalle del activo fijo, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Descripción	2000 M\$		1999 M\$	
Terrenos	47.056.983		45.248.069	
Construcciones y obras de infraestructura		130.316.696		127.243.350
Maquinarias y equipos		27.020.893		27.428.60
Otros activos fijos				
Muebles y útiles	22.651.102		17.355.667	
Instalaciones	46.111.578		40.573.280	
Activos en leasing	11.804.402		8.516.065	
Otros	11.521.626		12.291.011	
Total Otros activos fijos		92.088.708		78.736.023
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		2.342.110		2.412.316
Depreciación del ejercicio que afecta el resultado de la explotación	(14.283.189)		(12.055.032)	
Total depreciación del ejercicio		(14.283.189)		(12.055.032)
Depreciación acumulada por Item:				
Construcciones y obras de infraestructura	(10.948.263)		(11.147.159)	
Maquinarias y equipos	(13.950.651)		(8.968.363)	
Muebles y útiles	(11.059.478)		(13.043.794)	
Instalaciones	(11.102.441)		(8.858.055)	
Activos en leasing	(774.777)		(812.518)	
Otros	(2.937.762)		(2.855.287)	
Total depreciación acumulada por item		(50.773.372)		(45.685.176)
Total Activo fijo		233.768.829		223.328.159

En el año 1995 la Sociedad aplicó retasación técnica a los siguientes bienes:

Detalle	2000 M\$		1999 M\$	
Mayor valor retasación técnica del activo fijo		2.342.110		2.412.316
Activos por retasación				
Retasación edificio Rosas 1665	2.401.189	2.399.642		
Retasación edificio Ahumada 312	1.773		1.774	
Retasación edificio Ahumada 236	58.444	58.453		
		2.461.406		2.459.869
Amortización acumulada por retasación				
Retasación edificio Rosas 1665	(116.083)		(46.377)	
Retasación edificio Ahumada 312	(129)		(46)	
Retasación edificio Ahumada 236	(3.084)		(1.130)	
		(119.296)		(47.553)

Nota 8 - Inversiones en Empresas Relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas valorizadas según el criterio definido en nota 2n, presentan la siguiente información al 31 de diciembre de 2000 y 1999:

Rut	Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedad		Resultado del Ejercicio		Resultado devengado		Valor Patrimonial Proporcional		Resultado no realizados		Valor contable de la Inversión	
			2000 %	1999 %	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$
79.990.670-8	Adm. Plaza Vespucio S.A.	4.500	0,019	0,019	7.223.310	10.874.824	4.050.379	3.733.594	770	710	1.372	2.066	-	-	1.372	2.066
96.652.600-9	Aseger S.A.	500	50,0	50,0	173	173	-	241	-	120	87	87	-	-	87	87
96.509.660-4	Banco Falabella	2.141.516	100,0	100,0	14.696.132	14.597.396	924.719	840.432	924.719	840.432	14.696.125	14.597.389	-	-	14.696.125	14.597.389
93.767.000-1	Farmacías Ahumada S.A.	30.000.000	20,0	19,3	48.363.467	44.413.798	4.164.590	3.460.467	832.918	269.696	9.672.693	8.576.305	-	-	9.672.693	8.576.305
96.577.470-K	Italmod S.A.	370.000	50,0	50,0	7.228.662	8.612.411	1.405.135	1.452.766	684.271	682.761	3.614.331	4.306.205	18.297	(43.622)	3.614.331	4.306.205
96.653.660-8	Plaza del Trébol S.A.	9.430.000	50,0	50,0	10.549.070	9.653.740	2.569.811	2.500.272	1.284.906	1.250.136	5.274.535	4.826.870	-	-	5.274.535	4.826.870
96.795.700-3	Plaza La Serena S.A.	1.500.000	50,0	50,0	4.184.908	3.217.493	967.417	459.489	483.709	229.743	2.092.455	1.608.746	-	-	2.092.455	1.608.746
96.653.650-0	Plaza Oeste S.A.	9.450.000	50,0	50,0	11.070.076	10.197.153	2.582.174	2.557.848	1.291.087	1.278.924	5.535.038	5.098.577	-	-	5.535.038	5.098.577
96.538.230-5	Plaza Vespucio S.A.	1.620.000	45,0	45,0	17.115.125	15.757.279	7.387.672	6.661.643	3.324.453	2.997.927	7.701.806	7.090.775	-	-	7.701.806	7.090.775
96.791.560-2	Puente Alto S.A.	10.000.000	50,0	50,0	4.150.380	3.399.943	750.436	(29.987)	375.217	(14.994)	2.075.190	1.699.973	-	-	2.075.190	1.699.973
96.629.520-1	Quintec S.A.	12.495.195	12,5	12,5	5.322.790	6.621.282	(1.298.492)	(260.122)	(162.014)	(32.455)	664.128	826.142	-	-	664.128	826.142
96.827.010-9	Home Depot (Chile) S.A.	22.202.443	33,3	33,3	14.431.161	17.333.531	(2.902.371)	(5.813.270)	(967.457)	(1.937.757)	4.810.387	5.778.026	-	-	4.810.387	5.778.026
Extranjera	Perez Cuesta S.A.C.I.	10.000.000	13,0	13,0	12.415.062	12.011.073	(2.894.154)	482.618	(376.242)	84.385	1.237.725	1.561.439	-	-	1.237.725	1.561.439
77.132.070-8	Spring South America Textil Ltda.		50,0	50,0	3.922.332	3.692.719	229.981	263.844	114.991	131.738	1.961.166	1.846.175	-	-	1.961.166	1.846.175
	Subtotales								7.811.328	5.781.366	59.337.038	57.818.775	18.297	(43.622)	59.337.038	57.818.775

Nota 9 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, Corto Plazo

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras con vencimiento en el corto plazo, son las siguientes:

Institución Financiera	Dolares		Liras		Pesos Reajustables		Pesos Argentinos		Soles Peruanos		Totales	
	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$	2000 M\$	1999 M\$
Banco Santiago	13.533.357	2.374.868	-	5.935	6.920.355	4.965.291	-	-	-	-	20.453.712	7.346.094
Citibank N.A.	-	3.515.428	-	-	1.307.150	18.717.316	11.099.456	3.361.144	1.534.724	23.385.610	16.149.608	-
Banco Santander	920.988	115.523	-	-	4.594.813	4.861.654	-	-	4.638.753	1.726.790	10.154.554	6.703.967
Banco de A. Edwards	-	-	-	-	6.365.927	4.195.818	-	-	-	-	6.365.927	4.195.818
Banco de Chile	841.948	-	-	-	341.405	-	-	-	-	1.183.353	-	-
Banco Security	-	-	-	-	2.111.450	2.100.915	-	-	-	-	2.111.450	2.100.915
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	1.208.479	44.512	-	-	-	-	1.208.479	44.512
Banco HSBC USA	211.745	-	30.437	20.179	-	-	-	-	-	-	242.182	20.179
Banco Continental	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Wiese (Perú)	165.958	163	-	-	-	-	-	-	890.873	-	1.056.831	163
Banco de Lima	632.716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	632.716	-
Banco del Sur	-	534.527	-	-	-	-	-	-	-	208.709	-	743.236
Interbank	-	-	-	-	-	-	-	-	555.442	870.782	555.442	870.782
Standard Chartered	-	-	-	-	-	-	-	-	-	130	-	130
Banco de Lima	-	480.975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	480.975
Banco Continental	-	-	-	-	-	-	-	-	4.914.786	2.625.191	4.914.786	2.625.191
Banco de Crédito (Perú)	-	-	-	-	-	-	-	-	17.192.510	9.834.236	17.192.510	9.834.236
Banco Sudamericano	-	-	-	-	-	-	-	-	531.790	362.782	531.790	362.782
Banco de Boston	1.303.343	-	-	-	-	-	-	1.165.443	1.526.131	1.468.900	2.829.474	2.634.343
Banco nuevo Mundo	-	-	-	-	-	-	-	-	999.158	168.178	999.158	168.178
Banco Sudameris	-	-	-	-	-	-	-	1.805.434	-	-	-	1.805.434
Republic National Bank	-	237.253	-	-	-	-	-	554.973	-	-	-	792.226
Banco Santander N.Y.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dresdner Bank Nueva York	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBVA	14.506.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.506.424	-
Totales	32.116.479	7.258.737	30.437	26.114	22.849.579	16.168.190	18.717.316	14.625.306	34.610.587	18.800.422	108.324.398	56.878.769

Nota 10 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, Porción Largo Plazo:

Institución Financiera	Dólares		Liras		Pesos Argentinos		Soles Peruanos		Totales	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	1.843.029	1.755.154
Banco Wiese (Perú)	-	-	-	-	-	-	140.953	138.966	140.953	138.966
Interbank	-	-	-	-	-	-	288.284	1.314.124	288.284	1.314.124
Banco de Credito (Perú)	-	-	-	-	-	-	296.520	553.920	296.520	553.920
Banco Santander	-	-	-	-	-	-	845.786	781.161	845.786	781.161
Banco Latino	-	-	-	-	-	-	690.471	667.709	690.471	667.709
America	-	-	-	-	-	-	169.336	164.679	169.336	164.679
Santander Nueva York	-	654.815	-	-	-	-	373.522	110.233	373.522	765.048
Bank of America N.York	-	11.553	-	-	-	-	-	-	-	11.553
Dresdner Bank N.York	-	11.553	-	-	-	-	-	-	-	11.553
Totales	-	677.921	-	-	-	-	2.804.872	3.730.792	4.647.901	6.163.867

Nota 11 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

El detalle y los vencimientos de estas obligaciones se indican a continuación:

Nacionalidad Banco	Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	más de 1	más de 2	más de 3	más de 5	Total LP al cierre	Total LP al cierre
			hasta 2	hasta 3	hasta 5	hasta 10	de EE.FF 2000	de EE.FF 1999
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
		UF	3.626.102	2.013.116	4.482.886	2.490.730	12.612.834	14.247.070
Extranjera	Banco Wiese (Perú)	Soles Peruanos	400.758	400.758	601.137	-	1.402.653	1.752.178
Extranjera	Interbank	Otras monedas	-	-	-	-	-	276.960
	Banco Santander	Dolares	22.946.000	-	-	-	22.946.000	22.199.331
Extranjera	America	Soles Peruanos	341.201	203.256	60.754	-	605.211	198.822
	Bank of America, Nueva York	Dolares	-	-	-	-	-	6.659.800
Extranjera	Banco Latino	Soles Peruanos	168.175	168.175	168.176	-	504.526	653.592
	Dresdner Bank Nueva York	Dolares	-	-	-	-	-	6.659.800
Extranjera	Banco de Credito (Perú)	Soles Peruanos	2.689.394	965.870	-	-	3.655.264	-
Extranjera	Banco Santander	Soles Peruanos	269.342	-	-	-	269.342	932.547
Extranjera	Banco de Credito (Perú)	Otras monedas	-	-	-	-	-	2.541.876
Totales			30.440.972	3.751.175	5.312.953	2.490.730	41.995.830	56.121.976

Nota 12.- Patrimonio:

Las variaciones experimentadas en el patrimonio al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se presentan a continuación:

1999	Capital pagado	Sobreprecio venta acciones propias	Otras reservas	Resultados acumulados	Retiro de utilidades	Déficit período desarrollo	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo histórico al 01-01-1999	68.407.239	34.421.916	2.836.104	166.752.634	(7.991.365)	(1.964.588)	44.612.243
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	42.647.655	-	1.964.588	(44.612.243)
Distribución dividendos 1998	-	-	-	(7.991.365)	7.991.365	-	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(6.895.902)	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(7.881.030)	-	-
Ajuste amortización retasación técnica	-	-	148.338	(148.338)	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	(723.315)	-
Ajuste de conversión	-	-	1.670.382	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.778.588	894.970	61.227	5.117.622	(39.405)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	44.323.051
Saldos al 31-12-99	70.185.827	35.316.886	4.716.051	199.482.306	(7.920.435)	(723.315)	44.323.051
Saldos actualizados	73.484.561	36.976.780	4.937.705	208.857.975	(8.292.695)	(757.311)	46.406.234

Capital 1999	Sobreprecio pagado	Otras venta acciones propias	Resultados reservas	Retiro de acumulados	Déficit utilidades	Resultado período desarrollo	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo histórico al 01-01-2000	70.185.827	35.316.886	4.716.051	199.482.307	(7.920.435)	(723.315)	44.323.050
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	43.599.735	723.315	(44.323.050)	-
Distribución dividendos	-	-	-	(7.920.435)	7.920.435	-	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(9.851.288)	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(10.836.416)	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	(137.428)	-
Ajuste de conversión	-	-	896.652	-	-	-	-
Revalorización capital propio	3.298.734	1.659.894	117.312	10.766.908	(173.383)	-	-
Resultado de ejercicio	-	-	-	-	-	-	49.214.569
Saldos al 31-12-00	73.484.561	36.976.780	5.730.015	236.077.227	(11.009.799)	(137.428)	49.214.569

Nota 12.- Corrección Monetaria

Como producto de la aplicación de las normas de corrección monetaria descritas en la nota 2f y 2g se produjo un (cargo) abono neto a los resultados por este concepto de M\$ (7.002.807) al 31 de diciembre de 2000 (cargo de M\$ (3.111.438 en 1999), según el siguiente detalle:

Activo (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	2000 M\$	1999 M\$
Circulante	IPC	15.955	113.757
Existencia	IPC	96.346	442.170
Activo Fijo	IPC	8.044.522	4.382.855
Inversiones en EE.RR	IPC	4.769.744	802.246
Otros activos no monetarios	IPC	2.418.597	1.222.701
Cuentas de gastos y costos	IPC	8.368.814	4.836.021
Total abonos		23.713.978	11.799.750

Activo (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	2000 M\$	1999 M\$
Pasivo no monetario	IPC	(5.389.183)	(1.884.684)
Patrimonio	IPC	(15.669.465)	(8.180.213)
(Cargo) Abono	IPC	(9.658.137)	(4.846.291)
Total cargos		(30.716.785)	(14.911.188)
Pérdida por Corrección Monetaria		(7.002.807)	(3.111.438)

Nota 13- Diferencia de Cambio

Como producto de la conversión a pesos de los saldos en monedas extranjeras, de acuerdo a las normas descritas en la nota 2g, se produjo un (cargo) abono neto a los resultados por este concepto de M\$ (52.375) al 31 de diciembre de 2000 (cargo) de M\$ (560.428) en 1999, según el siguiente detalle:

Activo (cargos) / abonos	2000 M\$	1999 M\$
Disponible	(31)	480.670
Depositos a plazo	41.737	16.779
Bienes en tránsito	736.948	458.173
Seguros de cambio	200.842	94.439
Cuentas por cobrar afiliadas	2.414.628	378.000
Deudores por venta	1.080	114
Deudores varios	720	35.373
Documentos por cobrar	29	-
Gastos pagados por anticipado	(4.893)	66.201
Inversión emp. relacionadas	-	431.408
Otros	234.910	809.024
Total Abonos	3.625.970	2.770.181

Pasivo - Patrimonio (cargos) / abonos	2000 M\$	1999 M\$
Proveedores extranjeros	(425.607)	(1.238.353)
Obligaciones con bancos o Ins.c/plazo	19.439	-
Cuentas por pagar	(43.282)	(585.804)
Otros pasivos circulantes	(1.463)	(1.422)
Acreedores Varios	(1.354)	(7.394)
Ctas. por pagar a EERR	(2.815.382)	(1.441.218)
Pasivos largo plazo	-	-
Ctas por pagar EERR	(157.972)	(103)
Otros	(252.724)	(56.315)
Total Cargos	(3.678.345)	(3.330.609)
Pérdida por diferencia de cambio	(52.375)	(560.428)

Nota 14.-Contingencias y restricciones.

Garantías y fianzas constituidas al 31 de diciembre de 2000.

Con fecha 10 de enero de 1995, S.A.C.I. Falabella emitió una Stand By Letter of Credit con el Banco de Chile en favor del Banco Wiese Ltda. para garantizar el crédito de largo plazo suscrito por la Sociedad Andina de Grandes Almacenes S.A. (SAGA), por un monto de US\$ 7.700.000. El vencimiento del crédito es el 12 de diciembre de 2004. El monto de la garantía al 31 de diciembre de 2000 es de US\$ 2.916.344.

Con fecha 31 de enero de 1995, S.A.C.I. Falabella constituyó una Stand By Letter of Credit con el Banco de Chile en favor del Banco Wiese Ltda. para garantizar crédito de largo plazo suscrito por Inversiones y Servicios Falabella Perú S.A., por un monto de US\$ 3.500.000. El vencimiento del crédito es el 30 de septiembre de 2005. El monto de la garantía al 31 de diciembre de 2000 es de US\$ 1.324.809.

Con fecha 14 de agosto de 1996, S.A.C.I. Falabella emitió una Stand By Letter of Credit con el BCI por US\$ 3.700.000 para garantizar las obligaciones de la filial

SAGA S.A. con el Banco Latino (Lima-Perú). El vencimiento es el 14 de agosto de 2004. El monto al 31 de diciembre de 2000 es de US\$ 1.181.715.-

Con fecha 8 de mayo de 2000, S.A.C.I. Falabella emitió una Comfort Letter para garantizar la línea de crédito de US\$10.000.000.- otorgada por Citibank a Falabella S.A.

Con fecha 3 de noviembre de 2000, S.A.C.I. Falabella renovó una Stand By Letter of Credit con el American Express Bank agencia NY por US\$2.000.000, para garantizar a Associated Merchandising Corporation el cumplimiento de obligaciones de comercio exterior. El vencimiento es el 3 de noviembre del año 2001.

Con fecha 28 de diciembre de 1999, S.A.C.I. Falabella emitió una Comfort Letter para garantizar la línea de crédito de US\$ 1.000.000 otorgada por el Banco Nazionale del Lavoro S.A. a Falabella. S.A.

Con fecha 23 de junio de 2000, S.A.C.I. Falabella renovó con el Citibank la Stand By Letter of Credit que garantiza a Associated Merchandising Corporation el cumplimiento de sus obligaciones de comercio exterior. Esta garantía, que al 31 de diciembre de 2000 es de US\$34.000.000.-, vence el 23 de junio de 2001.

Con fecha 28 de diciembre de 1999, S.A.C.I. Falabella emitió una Comfort Letter para garantizar la línea de crédito de US\$2.000.000.- otorgada por el Banco Río de la Plata S.A. a Falabella S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 1999, S.A.C.I. Falabella emitió una Comfort Letter para garantizar la línea de crédito de US\$10.000.000.- otorgada por el Bank Boston Argentina conjuntamente a Falabella SA y CMR Argentina S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 1999, S.A.C.I. Falabella emitió una Comfort Letter para garantizar la línea de crédito de US\$2.000.000.- otorgada por el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. a Falabella S.A.

Con fecha 19 de octubre de 1999, el Banco del Estado concedió a SACI Falabella un crédito de UF 1.000.000.- con garantías hipotecarias. El vencimiento es el 16 de octubre del año 2007.

Con fecha 21 de diciembre de 2000 el BBVA New York Branch otorgó un crédito a un año a Falabella Sucursal Uruguay S.A. por US\$20.000.000.-

Con fecha 21 de diciembre de 2000 el BBVA New York Branch otorgó un crédito a un año a Falabella Sucursal Uruguay S.A. por US\$4.000.000.-

Con fecha 18 de enero de 2000, SACI Falabella emitió una Stand By Letter of Credit con el Banco Santander por US\$18.000.000, para garantizar al Banco Santander Central Hispano New York Branch un crédito a un año otorgado a Falabella Sucursal Uruguay S.A.

Con fecha 28 de enero de 2000, SACI Falabella suscribió una fianza y codeuda solidaria por US\$25.000.000.- para garantizar los créditos otorgados por Citibank N.A. a CMR Argentina S.A.

Con fecha 28 de noviembre de 2000, SACI Falabella suscribió una fianza y codeuda solidaria por

US\$10.000.000.- para garantizar los créditos otorgados por Citibank N.A. a CMR Argentina S.A.

Con fecha 27 de junio de 2000, SACI Falabella suscribió una fianza y codeuda solidaria por US\$12.000.000.- para garantizar los créditos otorgados por el Banco Santiago a Falabella S.A. Con fecha 26 de septiembre de 2000 la mencionada fianza se aumentó a US\$18.000.000.-

Con fecha 30 de Octubre de 2000, Promotora CMR Falabella Chile emitió una Comfort Letter para garantizar la línea de crédito de US\$3.000.000.- otorgada por

el Banco Sudameris Argentina S.A. a CMR Falabella S.A.

La Sociedad no mantiene otras hipotecas ni garantías sobre sus activos.

Seguros de cambio al 31 de diciembre de 2000.

La sociedad ha suscrito contratos de compras a futuro, los cuales han generado derechos por US\$37.000.000.- y obligaciones por UF 1.321.899.-

Nota 15.- Hechos Posteriores:

Entre el 31 de diciembre de 2000 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros, han ocurrido los siguientes hechos:

Con fecha 17 de enero de 2001, SACI Falabella adquirió 1.113.773.750 acciones de Inverfal S.A. a Inversiones Paraggi Ltda. e Inversora Peñalolén S.A. a un pre-

cio de \$12,34 por acción, equivalentes a M\$ 13.743.968 (UF 871.109,69), precio que se pagará en cuatro cuotas iguales, con vencimientos a 30, 210, 390 y 570 días, el que devengará un interés de 5,71% anual.

Esta transacción fue informada como hecho relevante el 16 de enero de 2001 a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Hechos Esenciales

Los siguientes hechos que se anuncian a continuación, son a nuestro mejor saber y entender los más relevantes que han ocurrido hasta la emisión de los presentes estados financieros, e informado a la Superintendencia de Valores y Seguros.

1.- Proposición dividendo provisorio 29.03.00

En sesión de Directorio celebrada el 28 de marzo de 2000, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de \$5 por acción como dividendo definitivo, lo que sumado a los dividendos provisorios repartidos durante el ejercicio, totaliza la suma de \$9 por acción.

2.- Reparto de dividendos 26.04.00

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 25 de Abril del presente año, aprobó el reparto de dividendos propuesto por el Directorio consistente en pagar \$5 por acción como dividendo definitivo, lo que sumado al dividendo provisorio repartido durante el ejercicio 1999, totaliza \$9 por acción. El citado dividendo definitivo se pagará el 08 de Mayo del presente año

3.- Elección de Directorio 26.04.00

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril del presente año y de conformidad con la Ley y los estatutos, se ha procedido a la elección del Directorio por un periodo de tres años, el cual se ha quedado constituido de la siguiente manera:

Señor Reinaldo Solari Magnasco, Presidente
Señor Juan Cuneo Solari, Vicepresidente
Señor Sergio Cardone Solari, Director
Señora Lilitiana Solari Falabella, Directora
Señora María Luisa Solari Falabella, Directora
Señora Teresa Solari Falabella, Directora
Señor Hernan Büchi Buc, Director
Señor Nicolás Majluf Sapag, Director
Señor Máximo Pacheco Matte, Director

4.- Reparto de Dividendos 29.09.00

En sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 26 de septiembre de 2000 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 \$5,5 por acción que será cancelado el 3 de noviembre de 2000 y tendrán derecho a él todos los accionistas insritos en el respectivo registro el día 27 de octubre de 2000, conforme a lo dispuesto en el art. 81 de la Ley 18.046.

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2000

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2000 y 1999, muestran las siguientes variaciones:

Estado de Resultado (miles de \$)	Dic-00	Dic-99	Dic 00-99	%Var 00-99
Ingresos de Explotación	632.359.280	586.122.844	46.236.436	7,9%
Costo de Explotación	(437.494.761)	(406.538.751)	(30.956.010)	7,6%
Margen de Explotación	194.864.519	179.584.093	15.280.426	8,5%
Gastos de Adm. y Ventas	(133.985.775)	(122.824.368)	(11.161.407)	9,1%
Resultado Operacional	60.878.744	56.759.725	4.119.019	7,3%
Utilidad (Pérdida) Inversiones Empresas Relacionadas	7.811.328	5.781.366	2.029.962	35,1%
Ingresos y Egresos Fuera de explotación neto	3.200.279	1.696.588	1.503.691	88,6%
Margen Financiero Neto	(6.124.057)	(5.891.088)	(232.969)	4,0%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(964.542)	(797.899)	(166.643)	20,9%
Corrección Monetaria	(7.055.182)	(3.671.866)	(3.383.316)	92,1%
Resultado no Operacional	(3.132.174)	(2.882.899)	(249.275)	8,6%
Impuesto a la renta	(10.567.449)	(9.540.505)	(1.026.944)	10,8%
Interés Minoritario	1.437.060	1.676.009	(238.949)	(14,3%)
Amortización Mayor Valor de Inversiones	598.389	393.904	204.485	51,9%
Utilidad del Ejercicio	49.214.569	46.406.234	2.808.335	6,1%
R.A.I.I.D.A.I.E. (*)	75.161.933	70.718.187	4.443.746	6,3%
Utilidad (pérdida) por Acción \$	25,0	23,6	1,4	6,1%

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

El resultado de la sociedad, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, alcanzó M\$ 49.214.569 de utilidad, la que incluye los resultados reconocidos correspondientes a la participación en las empresas Filiales y Coligadas, los que se desglosan como sigue:

Estado de Resultado (miles de \$)	Dic-00	Dic-99	Dic 00-99	%Var 00-99
Adm. Plaza Vespucio S.A.	770	710	60	8,5%
Banco Falabella	924.719	840.432	84.287	10%
Casa y Hogar S.A.	(1.035.552)	(1.961.052)	925.500	47,2%
Farmacías Ahumada S.A.	832.918	269.696	563.222	208,8%
Inverfal S.A.	(4.873.254)	(4.716.094)	(157.160)	(3,3%)
Italmod S.A.	684.271	682.761	1.510	0,2%
Mavesa Ltda	1.136.055	1.476.904	(340.849)	(23,1%)
Plaza del Trébol S.A.	1.284.906	1.250.136	34.770	2,8%
Plaza la Serena S.A.	483.709	229.744	253.965	100,5%
Plaza Oeste S.A.	1.291.087	1.278.924	12.163	0,1%
Plaza Vespucio S.A.	3.324.453	2.997.740	326.713	10,9%
Prom. CMR Falabella S.A.	24.551.809	21.547.747	3.004.062	13,9%
Puente Alto S.A.	375.218	(14.994)	390.212	-
Quintec S.A.	(162.014)	(32.456)	(129.558)	(399,2%)
Serva Ltda.	3.951.756	4.980.832	(1.029.074)	(20,7%)
Sucursal Uruguay S.A.	84.655	8.918	75.737	849,3%
Venser Ltda	3.587.295	4.598.937	(1.011.642)	(22,0%)

a) Resultado Operacional

El resultado operacional alcanzó a M\$ 60.878.744, lo que representa un 7,3% de aumento o el equivalente a M\$ 4.119.019. Esto se explica principalmente, por un incremento en los ingresos de explotación de un 7,9 %, generado por la expansión propia de las operaciones durante el año 2000 y por un aumento en el margen bruto desde 30,64% en 1999 a 30,82% en 2000, mejorando 0,18 puntos porcentuales.

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, aumentaron proporcionalmente a la venta desde 20,96 % en 1999 a 21,19% en 2000, debido a los gastos incurridos en el proceso de apertura y remodelación de Tiendas tanto en Chile como en el extranjero.

b) Resultado No Operacional

El resultado no operacional alcanzó una pérdida de M\$ 3.132.174, lo que representa una variación negativa de un 8,65 % o el equivalente a M\$ 249.275 respecto a diciembre de 1999. La composición de la variación se detalla a continuación:

Margen Financiero Neto: Registra un mayor gasto por M\$ 232.969 respecto de 1999, lo que se explica principalmente por un mayor endeudamiento de la empresa filial Inverfal S.A., necesario para financiar parte del desarrollo de los proyectos internacionales.

Utilidad Neta Inversiones en Empresas Relacionadas: Aumentó en M\$ 2.029.962, alcanzando una utilidad neta de M\$ 7.811.328 en el año 2000. Esta variación se debe principalmente al mejor resultado de los negocios inmobiliario y farmacéutico.

Amortización Menor Valor de Inversiones: Presenta un aumento de M\$ 166.642, alcanzando un monto de M\$ 964.892 al 31 de diciembre de 2000. El incremento se debe a la amortización durante el período del menor valor generado por la adquisición del 20 % del capital social de Farmacias Ahumada S.A., transacción ocurrida a fines de 1999.

Efecto Neto de Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación: Refleja una mayor utilidad neta de M\$ 1.503.691, debido al reconocimiento de Ingresos extraordinarios por concepto de recuperos de gastos y utilidad en venta de activos fijos.

Corrección Monetaria: Registra una pérdida de M\$ 7.055.182, lo que representa un mayor reconocimiento de pérdida por M\$ 3.383.316 respecto del año 1999. Se origina principalmente porque el monto de pasivos no monetarios es mayor que el de activos no monetarios, y por el hecho que la variación del IPC durante el año 2000, que fue de un 4,6%, sea mayor que el 2,4% del año 1999.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

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

Activos (miles de \$)	Dic-00	Dic-99	Dic 00-99	%Var 00-99
Activos Circulantes	378.282.713	316.816.358	61.466.355	19,4%
Activos Fijos	233.768.829	223.328.159	10.440.670	4,7%
Otros Activos	81.643.022	79.756.869	1.886.153	2,4%
Total Activos	693.694.564	619.901.386	73.793.178	11,9%

Activos Circulantes:

El aumento de M\$ 61.466.355 se explica principalmente por lo siguiente:

Aumento de Deudores por Venta en M\$ 35.575.935, de Existencias en M\$ 11.176.605, de Depósitos a Plazo en M\$ 7.846.435, de Documentos y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas en M\$ 3.461.231 y de Deudores Varios en M\$ 2.435.838.

Activos Fijos:

El aumento de M\$ 10.440.670, se debe principalmente a:

- Adquisición de terrenos para el desarrollo de futuros proyectos en Chile, Argentina y Perú.
- Construcción y habilitación de las tiendas de Iquique y Curicó y la remodelación de las tiendas de Viña del Mar, Chillán y Temuco.

Otros Activos:

El aumento de M\$ 1.886.153, se explica principalmente por:

- Aumento de Inversión en Empresas Relacionadas en M\$ 1.405.394.
- Aumento de Deudores Largo Plazo en M\$ 2.340.913
- Disminución de Documentos y Cuentas por cobrar empresas relacionadas en M\$ 1.661.283.

Pasivos (miles de \$)	Dic-00	Dic-99	Dic 00-99	%Var 00-99
Pasivos Circulantes	227.762.844	166.409.730	61.353.114	36,9%
Pasivo Largo Plazo	63.281.028	78.265.162	(14.984.134)	(19,1%)
Interés Minoritario	12.314.767	13.613.245	(1.298.478)	(9,5%)
Patrimonio	390.335.925	361.613.249	28.722.676	8%
Total Pasivos	693.694.564	619.901.386	73.793.178	11,9%

Pasivos Circulantes:

Se presenta una variación positiva de M\$ 61.353.114, debido al aumento de Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de corto plazo en M\$ 51.445.629, Cuentas a Pagar en M\$ 12.228.062 y una disminución en Documentos por Pagar en M\$ 2.040.225.

Pasivos de Largo Plazo:

Se presenta una disminución neta de M\$ 14.984.134. Esta variación se origina principalmente por la disminución de las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Largo Plazo en M\$ 14.126.146, la disminución de Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas en M\$ 1.324.406, y, en el sentido contrario, por un aumento de los Otros Pasivos de Largo Plazo en M\$ 800.678.

Patrimonio:

El aumento Patrimonial de M\$ 28.722.676 se origina principalmente por la variación de las Utilidades Acumuladas en M\$ 27.219.252.

Principales Indicadores:

Indicador		Unidad	Dic-00	Dic-99	Dic 00-99
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,66	1,90	(0,24)
	Razón Acida	Veces	1,20	1,34	(0,14)
Endeudamiento	Capital de Trabajo	M\$	150.519.869	150.406.628	113.241
	Razón de Endeudamiento	%	74,56%	67,66%	6,90%
	Deuda Corto Plazo	%	78,26%	68,01%	10,25%
	Deuda Largo Plazo	%	21,74%	31,99%	(10,25%)
Rentabilidad	Cobertura Gastos Financieros	Veces	7,90	8,10	(0,20)
	Rentabilidad del Patrimonio	%	12,61%	12,83%	(0,22)
	Rentabilidad del Activo	%	7,09%	7,49%	(0,40)
Actividad	Rotación de Inventario	Meses	2,89	2,78	0,11
	Rotación de Activos Fijos	Veces	2,71	2,62	0,09
	Rotación de Activos Totales	Veces	0,91	0,95	(0,04)

Comentarios a los Indicadores Financieros

Liquidez

El índice de liquidez Corriente fue de 1,66 veces en 2000 y de 1,90 veces en 1999. Varía porque el Pasivo Circulante aumentó proporcionalmente más que el Activo Circulante. La Razón Ácida fue de 1,20 veces en 2000 y de 1,34 veces en 1999, básicamente por el aumento de las existencias.

Endeudamiento

La razón Deuda/Patrimonio aumentó desde 67,66% a 74,56% durante el año 2000. Lo anterior se explica por el aumento en el Total de Pasivos de un 18,95%, y un aumento de sólo un 7,9% en el Patrimonio.

Rotación

El índice de rotación de inventarios varió desde 2,78 meses de venta en 1999 a 2,89 meses en 2000, debido al aumento de las Existencias de 11,9% y un aumento de las ventas de sólo un 7,9%.

El índice de rotación anualizado de Activos Fijos varió desde 2,62 veces en 1999 a 2,71 veces en 2000, debido al incremento de los Activos Fijos de sólo un 4,7%, en circunstancias de que los ingresos aumentaron un 7,9%.

El índice anualizado de Activos Totales varió desde 0,95 veces en 1999 a 0,91 veces en 2000. Lo anterior debido a que el aumento del Total de Activos de 11,9% supera al 7,9% de alza experimentada por los Ingresos de Explotación.

Rentabilidad sobre el patrimonio

Varía desde 12,83% en 1999 a 12,61% en 2000, producto de que el aumento porcentual del patrimonio es levemente mayor a la variación porcentual de los resultados.

II. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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. En el caso de las Sociedades Extranjeras se ajustaron los valores del activo fijo conforme al criterio de excepción indicado en el Boletín Técnico N°45 del Colegio de Contadores de Chile A.G., normativa vigente al momento de la realización de la inversión y que no fue modificada por el Boletín Técnico N°51 que reemplazó al anterior.

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 se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, se ha efectuado conforme a la normativa establecida en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y disposiciones del oficio circular 5294 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 SACI Falabella al 31/12/2000 era de \$515, lo que implica una capitalización bursátil de la sociedad de M\$ 1.014.682.623, que al compararse con el valor contable del patrimonio de M\$ 390.335.925, se obtiene una relación valor económico/valor contable (bolsa/libros) de 2,60 veces.

La utilidad por acción de SACI Falabella durante 2000 fue de \$25, lo que se traduce en una relación precio utilidad de 20,6 veces.

III. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo (miles de \$)	Dic-00	Dic-99	Dic 00-99	%Var 00-99
De la Operación	35.108.946	70.640.200	(35.531.254)	(50,3%)
De financiamiento	4.405.326	(715.224)	5.120.550	
De Inversión	(33.112.123)	(76.583.341)	43.471.218	56,8%
Inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(634.740)	(660.729)	25.989	4%
Flujo neto del período	5.767.409	(7.319.094)	13.086.503	

La sociedad generó durante el período, un flujo neto positivo de efectivo de M\$ 5.767.409, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo M\$ 35.108.946, el que se explica por una utilidad del período de M\$ 49.214.569, más los cargos netos resultados que no representan flujo de efectivo por M\$ 23.912.860 y menos la variación negativa de los activos y pasivos que afectan flujo operacional por M\$ 37.963.404.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo positivo por M\$ 4.405.326, producido por la obtención de préstamos varios por M\$ 62.351.611 y la de otros créditos de Empresas Relacionadas por M\$ 12.756.580. En el sentido contrario actúan el pago de dividendos por M\$ 20.956.609, el pago de préstamos a Empresas Relacionadas por M\$ 20.225.036 y el pago de préstamos por M\$ 28.870.071.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de M\$ 33.112.123 que se explica fundamentalmente por la incorporación de activos fijos por M\$ 28.587.961 e Inversiones en Instituciones Financieras por M\$ 4.120.060

IV. ANÁLISIS DEL RIESGO CAMBIARIO Y DE TASA DE INTERES

1. Riesgo Cambiario

SACI Falabella ha fijado la política de cubrir, por medio de seguros de cambio Dólar-UF, el total de sus operaciones en moneda extranjera.

SAGA Falabella (Retail Perú), tiene una cobertura con seguros de cambio y opciones Dólar-Nuevo Sol Peruano por el total de sus pasivos en la moneda norteamericana.

CMR Argentina S.A. tiene contratos de compra a futuro de dólares-Pesos argentinos por el total de su endeudamiento en dólares.

Falabella Argentina S.A. (retail argentino) tiene la política de cubrir el 100% de su deuda de largo plazo y mantener un descalce sólo por los créditos que financian capital de trabajo.

Las otras empresas del grupo no tienen descalces activos-pasivos en moneda extranjera.

2. Riesgo de Tasas de Interés

SACI Falabella no enfrenta riesgo de tasa de interés, puesto que el único pasivo de largo plazo a nivel individual es el crédito hipotecario a tasa fija suscrito en Octubre de 1999 con el Banco del Estado.

Tanto Promotora CMR, como CMR Argentina S.A. y Financiera CMR Perú, tienen calce de plazo y de tasas.

