

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.

El siguiente análisis de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de la empresa debe ser leído conjuntamente con los estados financieros y las notas que los acompañan. Los estados financieros han sido elaborados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Actividad Económica

El crecimiento del Producto Bruto Interno fue de 3.57% en Febrero 2017, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Marzo 2017 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 4.03%. En opinión de la Gerencia no se han dado y no existen actualmente cambios en el entorno económico al que pertenece la sociedad que hayan modificado o afectado significativamente la actividad de ésta.

El tipo de cambio venta, publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros, fue de S/ 3.249 al cierre de Marzo 2017.

Descripción de la empresa

Falabella Perú, parte del grupo Falabella, se dedica a la participación directa o indirecta en el capital de empresas existentes o por crearse y en cualquier forma asociativa que permita la ley. Asimismo Falabella puede dedicarse a la inversión y explotación en actividades inmobiliarias y comerciales.

Las fortalezas de Falabella Perú son la alta diversificación de sus ingresos por los diferentes tipos de negocio con los que cuenta y la alta participación en el negocio de tiendas por departamento y mejoramiento del hogar.

Falabella está expuesta al desempeño de los indicadores macroeconómicos y las expectativas futuras de los agentes económicos, los que podrían hacer fluctuar el volumen de las operaciones de sus subsidiarias.

Análisis de resultados

La participación en los resultados de las subsidiarias de Falabella Perú en el primer trimestre del año 2017 ascendió a S/ 58.9 millones ("MM"), lo que significa un decrecimiento de 26% con respecto al primer trimestre del año 2016.

Durante el primer trimestre del año 2017 las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron ingresos netos por diferencia en cambio que asciende a S/ 5,000 a diferencia del mismo periodo del año anterior que generaron una pérdida de S/ 4,000.

Los gastos financieros en el primer trimestre del año 2017 ascendieron a S/ 23.7 MM, lo que representa un aumento con respecto al mismo periodo del año 2016 (S/ 8.6 MM). Esto se debe a la emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos durante el segundo y tercer trimestre del 2016, y al aumento de deuda financiera bancaria de largo plazo realizado durante el año anterior y el presente año. Por otro lado los ingresos financieros ascendieron a S/ 23.4 MM, lo que representa un aumento con respecto al

mismo periodo del año 2016 (S/ 9.0 MM). Esto se explica principalmente por los contratos de préstamos financieros celebrados con sus subsidiarias durante el año pasado y el presente año.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) al primer trimestre del año fueron de S/ 1,457.1 MM, lo que significa un aumento de 10% con respecto a diciembre del año 2016 (S/ 1,322.4 MM). En el primer trimestre del año la deuda no corriente es de S/ 1,369.7 MM, esto se debe a que durante el presente año y el año pasado, la empresa ha tomado préstamos para re perfilamiento de deuda, capital de trabajo e inversiones de sus subsidiarias.

La deuda neta de la empresa es S/ 1,445.5 MM, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 0.26x en el primer trimestre del año contra un nivel de 0.24x a diciembre del 2016.

En Miles de Soles	1Q2017	4Q2016	Variación (%)
Deuda Corriente	87,434	55,288	58%
(+) Deuda No Corriente	1,369,675	1,267,157	8%
Total Deuda	1,457,109	1,322,445	10%
(-) Caja y Equivalentes	11,654	935	1146%
Deuda Neta	1,445,455	1,321,510	9%

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del ejercicio en análisis fue de S/ 58.4 MM.

Como consecuencia del fuerte temporal producido por diversos fenómenos climáticos que afectaron principalmente la región Norte del país, en marzo de 2017 se han ocasionado importantes daños para las instalaciones y mercaderías en algunas locaciones de las subsidiarias de la compañía que operan en dicha zona. La compañía se encuentra evaluando los daños y sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos y circunstancias ha estimado que el efecto de dichos daños asciende aproximadamente a S/ 31.2 MM. La compañía y subsidiarias cuentan con seguros que cubren adecuadamente los riesgos de deterioro, paralización y otros relacionados, respecto de sus activos y patrimonio, todos contratados con compañías de primera línea en el mercado asegurador. Actualmente se ha iniciado los procedimientos que las pólizas contemplan con la finalidad de obtener la indemnización correspondiente en el corto plazo. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se siguen relevando los daños causados por el mencionado temporal.

Actualmente no existen transacciones o eventos adicionales que la gerencia estime puedan causar que los estados financieros presentados no sean indicativos de los resultados económicos futuros.