

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 5.52% en Agosto 2016, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Setiembre 2016 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 3.13%. 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/ 3.403 al cierre de Setiembre 2016.

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.

El 6 de Julio de 2016, se realizó la escisión del 40% de Aventura Plaza S.A., con lo que la participación del Grupo Falabella en Perú, que comprende la participación de Falabella Perú y Open Plaza, se incrementó a 66.67%. En esta operación los siguientes Malls de Aventura se mantuvieron parte del grupo: Aventura Trujillo, Aventura Bellavista, Aventura Cayma.

Análisis de resultados

La participación en los resultados de las subsidiarias de Falabella Perú en el tercer trimestre del año 2016 ascendió a S/ 485.2 millones ("MM"), lo que significa un aumento de 63% con respecto al tercer trimestre del año 2015. Esto se explica por el aumento de utilidades de las empresas del grupo como, por ejemplo, Saga Falabella.

Durante el tercer trimestre del año 2016 las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron ingresos netos por diferencia en cambio que asciende a S/ 1.5 MM a diferencia del mismo periodo de año anterior que generaron un ingreso de S/ 0.1 MM.

Los gastos financieros en el tercer trimestre del año 2016 ascendieron a S/ 31.6 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año 2015 (S/ 4.4 MM). Esto se debe a la emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos, y al aumento de deuda financiera bancaria de largo plazo realizado durante el año anterior y los primeros nueve meses del año. Por otro lado los ingresos financieros ascendieron a S/ 32.8 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año 2015 (S/ 8 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 tercer trimestre del año fueron de S/ 1,193 MM, lo que significa un aumento significativo con respecto a diciembre del año 2015. En el tercer trimestre del año la deuda no corriente es de S/ 1,137 MM, esto se debe a que durante los primeros nueve meses del año y el año pasado, la empresa ha tomado préstamos para reperfilamiento de deuda, capital de trabajo e inversiones de sus subsidiarias.

La deuda neta de la empresa es S/ 1,190.6 MM, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 0.22x en el tercer trimestre del año contra un nivel de 0.11x a diciembre del 2015.

En Miles de Soles	3Q2016	4Q2016	Variación (%)
Deuda Corriente	55,940	10,736	421%
(+) Deuda No Corriente	1,137,024	495,631	129%
Total Deuda	1,192,964	506,367	136%
(-) Caja y Equivalentes	2,360	7,193	-67%
Deuda Neta	1,190,604	499,174	139%

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del ejercicio en análisis fue de S/ 692.3 MM.

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