

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 6.04% a Febrero 2016, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Marzo 2016 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 4.30%. 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 el Superintendencia de Banca y Seguros, fue de S/ 3.328 al cierre de Marzo 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 expuesto 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 2016 ascendió a S/ 79.5 millones ("MM"), lo que significa una disminución de 7% con respecto al primer trimestre del año 2015. Esto se explica porque durante el primer trimestre del año, el consumo y la economía se desaceleraron, lo cual se agudizó por diversos factores, siendo uno de ellos la incertidumbre a raíz de la coyuntura electoral presentada en los últimos meses.

Durante el primer trimestre del año 2016 las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron una reducción de ingresos neta por diferencia en cambio que asciende a S/ 4,000 a diferencia del mismo periodo de año anterior que generaron un ingreso de S/ 5,000.

Los gastos financieros en el primer trimestre del año 2016 ascendieron a S/ 8.6 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año 2015 (S/

1,000). Esto se debe a la primera emisión de Bonos Corporativos, y al aumento de deuda financiera bancaria de largo plazo realizado durante el año anterior. Por otro lado los ingresos financieros ascendieron a S/ 9 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año 2015 (S/ 1.6 MM). Esto se explica principalmente por los contratos de préstamos financieros celebrados con sus subsidiarias durante el año pasado.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) al primer trimestre del año fueron de S/ 500 MM, lo que significa una reducción de 1% con respecto a diciembre del año 2015. En el primer trimestre del año la deuda no corriente es de S/ 495.8 MM, esto se debe a que durante 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/ 483.5 MM, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 0.10x en el primer trimestre del año contra un nivel de 0.11x a diciembre del 2015.

En Miles de Soles	1Q2016	4Q2015
Deuda Corriente	4,234	10,736
(+) Deuda No Corriente	495,763	495,631
Total Deuda	499,997	506,367
(-) Caja y Equivalentes	16,525	7,193
Deuda Neta	483,472	499,174

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del ejercicio en análisis fue de S/ 78.8 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.