

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 4.88% a Mayo 2016, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Junio 2016 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 3.34%. 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/ 3.292 al cierre de Junio 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.

Análisis de resultados

La participación en los resultados de las subsidiarias de Falabella Perú en el segundo trimestre del año 2016 ascendió a S/ 173.7 millones ("MM"), lo que significa una disminución de 13% con respecto al segundo trimestre del año 2015. Esto se explica porque durante el primer semestre 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, sin embargo vemos un cambio positivo a partir del mes de junio en estas tendencias.

Durante el segundo 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/ 0.05 MM.

Los gastos financieros en el segundo trimestre del año 2016 ascendieron a S/ 18.1 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año 2015 (S/ 2 Mil). Esto se debe a la primera y tercera emisión, serie A, 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/ 18.9 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año 2015 (S/ 2.8 MM). Esto se explica principalmente por los contratos de préstamos financieros celebrados con sus subsidiarias durante el año pasado y el primer semestre del presente año.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) al segundo trimestre del año fueron de S/ 637.3 MM, lo que significa un aumento de 26% con respecto a diciembre del año 2015. En el segundo trimestre del año la deuda no corriente es de S/ 625.7 MM, esto se debe a que durante el primer semestre 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/ 593.5 MM, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 0.13x en el segundo trimestre del año contra un nivel de 0.11x a diciembre del 2015.

En Miles de Soles	2Q2016	4Q2015	Variación (%)
Deuda Corriente	11,550	10,736	8%
(+) Deuda No Corriente	625,727	495,631	26%
Total Deuda	637,277	506,367	26%
(-) Caja y Equivalentes	43,827	7,193	509%
Deuda Neta	593,450	499,174	19%

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del ejercicio en análisis fue de S/ 172.9 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.