

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 para el 2015 fue estimado en 3.26% por el según Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Diciembre 2015 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 4.40%. 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/. 3.413 al cierre de Diciembre 2015.

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 el liderazgo que muestra en todas sus líneas de negocio. Algunas oportunidades para la empresa son el bajo nivel de penetración retail formal en el país, particularmente fuera de Lima, el crecimiento de la clase media, el alto posicionamiento e identificación de las marcas que manejamos y el alto potencial comercial que tienen las mismas.

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.

Como parte del proceso de crecimiento Falabella está en constante evaluación de nuevas inversiones en todas sus líneas de negocio y en todos los distintos formatos que maneja con la finalidad de expandir sus operaciones en el Perú.

Análisis de resultados

La participación en los resultados de subsidiarias en el año 2015 ascendió a S/. 476 millones ("MM"), lo que significa un aumento de 11% con respecto al año 2014. Esto se explica por el aumento de utilidades de las empresas del grupo como, por ejemplo, Saga Falabella y Banco Falabella.

Durante el año 2015 las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron una pérdida neta por diferencia en cambio que asciende a S/. 1.3 MM, las cuales se vieron contrarrestadas por una ganancia en instrumentos derivados de S/. 2,153.

Los gastos financieros en el año 2015 ascendieron a S/. 13 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al año 2014 (S/. 6 MM). Esto se debe a la primera emisión de Bonos Corporativos, y a la deuda financiera bancaria de largo plazo. Por otro lado los ingresos financieros ascendieron a S/. 17.3 MM, lo que representa un aumento significativo con respecto al año 2014 (S/. 1.6 MM). Esto se explica por los contratos de préstamos celebrados con sus subsidiarias.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) en el año fueron de S/. 506.4 MM, a diferencia del 2014 dónde la empresa no contaba con deuda financiera. En el año la deuda de largo plazo es de S/. 495.6 MM, esto se debe a que durante el año, la empresa ha tomado préstamos principalmente para reperfilamiento de deuda de sus empresas subsidiarias. La deuda neta de la empresa es S/. 499.2 MM.

En Miles de Soles	4Q2015
Deuda Corriente	10,736
(+) Deuda No Corriente	495,631
<u>Tota Deuda</u>	<u>506,367</u>
(-) Caja y Equivalentes	7,193
Deuda Neta	499,174

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del ejercicio en análisis fue de S/. 542.8 MM, lo que representa un aumento de 26% con respecto al año 2014.

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.