

## **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 3.0% en Mayo 2017, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Junio 2017 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 3.02%. 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/ 3.255 al cierre de Junio 2017.

### **Descripción de la empresa**

Saga Falabella, subsidiaria de Falabella Perú, pertenece al sector de tiendas por departamentos. Las principales líneas que comercializa son Moda, Electrodomésticos y Decohogar. Saga Falabella ofrece a sus clientes productos de calidad a precios convenientes y ubicaciones estratégicas a nivel nacional. Actualmente Saga Falabella cuenta con 25 tiendas, y sus subsidiarias Saga Falabella Oriente y Saga Falabella Iquitos cuentan con 3 tiendas.

Saga 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. Saga Falabella tiene como oportunidades el crecimiento del sector consumo y el aumento de capacidad adquisitiva de la población, así como la baja penetración del sector retail en el país en comparación con otros países de la región donde opera Falabella.

Sus principales competidores son Ripley, Paris (Grupo Cencosud) y Oeschle (Grupo Intercorp). Las fortalezas de la empresa son el amplio conocimiento del sector y el expertise que ha ganado durante estos años, que le sirven para poder lograr mayores eficiencias y de esta forma llegar a más clientes con una mayor variedad de productos. Esto se puede observar en el posicionamiento líder de la marca en el mercado.

Saga Falabella como parte del proceso de crecimiento, está en constante evaluación de nuevas inversiones y locaciones para tiendas con la finalidad de continuar expandiendo sus operaciones en el Perú.

### **Análisis de resultados**

Al finalizar el segundo trimestre del año 2017, Saga Falabella alcanzó ingresos de actividades ordinarias por S/ 1,343 millones ("MM"), lo que representa un crecimiento de 0.3% en comparación al segundo trimestre del año 2016. Este crecimiento se debe a, entre otras cosas, el crecimiento de ventas en líneas como Juvenil, Damas y Hombres.

La ganancia bruta fue de S/ 394.1 MM, que representa un decrecimiento de 1% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen bruto obtenido para el segundo trimestre de 2017 fue de 29.3%, contra un 29.7% el año anterior.

El gasto de administración y ventas aumentó en 0.5% con respecto al mismo periodo del año 2016, ascendiendo a S/ 322.6 MM. Este gasto representa 24% de las ventas totales del periodo, porcentaje ligeramente mayor al mismo periodo del año 2016. Los mayores gastos se explican entre otras cosas por gastos en Arriendos y Remuneraciones.

La empresa cuenta con una política de cobertura, sin embargo está parcialmente expuesta al desempeño del tipo de cambio. Las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron una ganancia por diferencia de cambio de S/ 2.5 MM a diferencia del periodo anterior donde se generó una ganancia por S/ 2.0 MM. Adicionalmente, durante el segundo trimestre del año 2017, la empresa ha tenido una pérdida por instrumentos financieros derivados de S/ 2.8 MM a diferencia del mismo periodo del año anterior donde se tuvo una pérdida por S/ 4.2 MM.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) durante el primer trimestre del año fueron de S/ 370.6 MM, lo que significa una reducción de 28% con respecto al diciembre del año 2016. Durante el segundo trimestre la deuda no corriente terminó en S/ 71.3 MM, lo que representa una disminución de 17% con respecto a Diciembre 2016, esto se debe a que durante el año, la empresa ha amortizado parte de la deuda de largo plazo (bonos corporativos) conforme los cronogramas establecidos. Asimismo, los gastos financieros netos del periodo fueron de S/ 19 MM lo que representa un aumento de 21% con respecto al mismo periodo del año 2016. Esto se debe a los intereses por los préstamos con entidades relacionadas.

S/ 000	2Q 2017	4Q 2016	Variación
Deuda Corriente	299,257	429,699	-30%
(+) Deuda No Corriente	71,345	86,011	-17%
<b>Total Deuda</b>	<b>370,602</b>	<b>515,710</b>	<b>-28%</b>
(-) Caja y Equivalentes	56,668	70,734	-20%
<b>Deuda Neta</b>	<b>313,934</b>	<b>444,976</b>	<b>-29%</b>

La deuda neta con terceros de la empresa se ha reducido en 29% con respecto a diciembre del año 2016, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 1.69x a Junio del 2017 contra un nivel de 1.73x en diciembre 2016.

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del segundo trimestre 2017 fue de S/ 58.2 MM, lo que implica un margen neto de 4%.

La compañía espera continuar expandiendo sus operaciones en la medida en que el contexto económico lo permita.

Durante los primeros meses del año 2017, se produjeron diversos fenómenos climáticos en el Perú (principalmente en la región norte del país), que han ocasionado importantes daños para las instalaciones y mercaderías de dos de las tiendas de la Compañía.

La Compañía se encuentra culminando con la determinación de los daños ocasionados y ha reconocido a la fecha aproximadamente a S/ 8.4 MM en el rubro de "Otros Gastos". Asimismo, cuenta 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, habiéndose iniciado los procedimientos que las pólizas contemplan para su tramitación con la finalidad de obtener la indemnización correspondiente en el corto plazo.

Al 30 de junio de 2017 la Compañía ha reconocido un ingreso de S/. 10.0 MM por concepto de indemnizaciones y adelantos provenientes de las compañías de seguros por las pérdidas del siniestro climático.

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.