

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 3.57% en Febrero 2017, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Marzo 2017 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 4.03%. 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/ 3.249 al cierre de Marzo 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 24 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, Topitop, 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 primer trimestre del año 2017, Saga Falabella alcanzó ingresos de actividades ordinarias por S/ 588.08 millones ("MM"), lo que representa un decrecimiento

de 1.75% en comparación al primer trimestre del año 2016. Este decrecimiento se debe a, entre otras cosas, la desaceleración de ventas en líneas como electro y deco.

La ganancia bruta fue de S/ 165.44 MM, que representa un decrecimiento de 2.68% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen bruto obtenido para el primer trimestre de 2017 fue de 28.13%.

El gasto de administración y ventas aumentó en 1.73% con respecto al mismo periodo del año 2016, ascendiendo a S/ 153.33 MM. Este gasto representa 26.07% de las ventas totales del periodo, porcentaje mayor al mismo periodo del año 2016. Los mayores gastos se explican entre otras cosas por inversiones mantenimiento de tiendas y gastos de personal.

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/ 2.70 MM a diferencia del periodo anterior donde se generó una ganancia por S/ 0.51 MM. Adicionalmente, durante el primer trimestre del año 2017, la empresa ha tenido una pérdida por instrumentos financieros derivados de S/ 2.43 MM a diferencia del mismo periodo del año anterior donde se tuvo una pérdida por S/ 2.41 MM.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) durante el primer trimestre del año fueron de S/ 495.41 MM, lo que significa una reducción de 3.94% con respecto al mismo periodo del año 2016. Durante el primer trimestre la deuda no corriente terminó en S/ 78.68 MM, lo que representa una disminución de 8.52% 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/ 9.33 MM lo que representa un aumento de 25.66% con respecto al mismo periodo del año 2016. Esto se debe en primer lugar, a que se han tomado mayor cantidad de pagarés en promedio durante el año para financiar el capital de trabajo y a los intereses por los préstamos de entidades relacionadas.

En Miles de Soles (S/.)	1Q 2017	4Q 2016	Variación
Deuda Corriente	416,734	429,699	-3.02%
(+) Deuda No Corriente	78,679	86,011	-8.52%
Total Deuda	495,413	515,710	-3.94%
(-) Caja y Equivalentes	108,371	70,734	53.21%
Deuda Neta	387,042	444,976	-13.02%

La deuda neta con terceros de la empresa se ha reducido en 13.02% con respecto a diciembre del año 2016, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 1.54x a Marzo del 2017 contra un nivel de 1.73x en diciembre 2016.

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del primer trimestre 2017 fue de S/ 5.48 MM, lo que implica un margen neto de 0.93%.

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 han producido 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 Gerencia, sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos y circunstancias, ha estimado que el efecto de dichos daños asciende a aproximadamente S/ 8.5 MM, los cuales han sido registrados con cargo al rubro "Otros gastos" del estado separado de resultados integrales por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017. Asimismo, a la fecha la Compañía se encuentra efectuando las coordinaciones con la compañía de seguros respectiva con la finalidad de obtener la indemnización correspondiente en el corto plazo.

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.