

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 2.57% a Agosto 2015, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Setiembre 2015 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 3.90%. 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/. 3.223 al cierre de Setiembre 2015.

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 23 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.

Sus principales competidores son Ripley, Topitop, Paris (Grupo Cencosud) y Oeschle (Grupo Intercorp). El conocimiento del sector y el expertise que ha ganado le sirve a la empresa para poder lograr mayores eficiencias y de esta forma llegar a más clientes con una mayor variedad de productos.

Análisis de resultados

En el tercer trimestre del año 2015, Saga Falabella alcanzó ingresos de actividades ordinarias por S/. 1,975 millones ("MM"), lo que representa un incremento de 2% en comparación al mismo trimestre de 2014. Este crecimiento es impulsado, entre otras cosas, por el crecimiento de líneas como calzado, electro, hombres y belleza.

La ganancia bruta fue de S/. 567.4 MM, que representa un aumento de 8% con respecto al mismo periodo del año 2014. El margen bruto obtenido para el tercer trimestre de 2015 fue de 29% mientras que del tercer trimestre de 2014 fue de 27%. Esto se debe a que se tomaron medidas de prevención con respecto al cambio climático esperado para este año, por lo que se ha logrado reducir su impacto en las ventas, además se ha tenido una política más eficiente en las compras.

El gasto de administración y ventas aumentó en 4% con respecto al tercer trimestre del 2014, ascendiendo a S/. 460.1 MM. Este gasto representa 23% de las ventas totales del periodo, al igual que en el mismo periodo del año 2014. Los mayores gastos se explican por mayores gastos en arriendos, gastos comunes de últimas tiendas inauguradas, así como mayor gasto de publicidad por la inauguración de la tienda Centro Cívico.

La empresa cuenta con una política de cobertura, sin embargo está parcialmente expuesta al desempeño del tipo de cambio. Es por ello que en el tercer trimestre del año, las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron una reducción de los ingresos por diferencia en cambio de S/. 1.2 MM a diferencia del periodo anterior donde se generó una ganancia por S/. 1.6 MM. Durante los primeros nueve meses del año 2015, la empresa ha tenido una ganancia por instrumentos financieros derivados de S/. 1.4 MM a diferencia del mismo periodo del año anterior donde se tuvo una reducción de los ingresos por S/. 5.5 MM.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) en el tercer trimestre del año fueron de S/. 413.5 MM, lo que significa una disminución de 18% con respecto a diciembre del año 2014. En el tercer trimestre del año la deuda de largo plazo es de S/. 131.6 MM, lo que representa una disminución de 17% con respecto a diciembre del año 2014, esto se debe a que en el tercer trimestre del año, la empresa ha amortizado parte de la deuda de largo plazo. Asimismo, los gastos financieros netos del periodo fueron de S/. 17.8 MM lo que representa una disminución de 2% con respecto al mismo periodo del año 2014. Esto se debe a que en el tercer trimestre del año se ha continuado reduciendo la deuda de corto plazo con el flujo operativo del negocio.

La deuda neta de la empresa ha disminuido en 20% con respecto a diciembre del año 2014, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 1.17x a setiembre del 2015 contra un nivel de 1.58x en diciembre 2014.

En Miles de Nuevos Soles	3Q2015	4Q2014	Variación (%)
Deuda Corriente	281,938	344,009	-18.0%
(+) Deuda No Corriente	131,599	158,914	-17.2%
Total Deuda	413,537	502,923	-17.8%
(-) Caja y Equivalentes	50,816	50,109	1.4%
Deuda Neta	362,721	452,814	-19.9%

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del tercer trimestre 2015 fue de S/. 92.2 MM, lo que implica un margen neto de 5% y una mejora de 44% con respecto al mismo periodo del año 2014.

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

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.