

## **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**

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. 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**

En el año 2015, Saga Falabella alcanzó ingresos de actividades ordinarias por S/. 2,863 millones ("MM"), lo que representa un incremento de 2% en comparación al 2014. Este

crecimiento es impulsado, entre otras cosas, por el crecimiento de líneas como calzado, niños y hombre.

La ganancia bruta fue de S/. 851.6 MM, que representa un aumento de 7% con respecto al año 2014. El margen bruto obtenido para 2015 fue de 30% mientras que el de 2014 fue de 28%. 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.

El gasto de administración y ventas aumentó en 4% con respecto al año 2014, ascendiendo a S/. 641.2 MM. Este gasto representa 22% de las ventas totales del periodo, al igual que en el año 2014. Los mayores gastos se explican por mayores gastos comunes y arriendos de últimas tiendas inauguradas como Crate & Barrel, así como mayores gastos en mantenimiento debido a que se han implementado medidas preventivas para mitigar los posibles efectos que podría haber en las tiendas por el fenómeno del niño.

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 pérdida por diferencia en cambio de S/. 2.8 MM a diferencia del periodo anterior donde se generó una ganancia por S/. 0.3 MM. Sin embargo, durante el año 2015, la empresa ha tenido una ganancia por instrumentos financieros derivados de S/. 4.8 MM a diferencia del mismo periodo del año anterior donde se tuvo una pérdida por S/. 4.7 MM.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) en el año fueron de S/. 529.5 MM, lo que significa un aumento de 18% con respecto a 2014. En el año la deuda no corriente terminó en S/. 122.5 MM, lo que representa una disminución de 23% con respecto al año 2014, esto se debe a que en el cuarto trimestre del año, la empresa ha amortizado parte de la deuda de largo plazo conforme los cronogramas establecidos. Asimismo, los gastos financieros netos del periodo fueron de S/. 25.1 MM lo que representa una disminución de 2% con respecto al mismo periodo del año 2014. Esto se debe a que se han tomado mayor cantidad de pagarés durante el año. Cabe mencionar que la deuda neta del año 2015 no ha variado con respecto al año anterior.

La deuda neta de la empresa ha disminuido en 0.2% con respecto a diciembre del año 2014, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 1.53x a diciembre del 2015 contra un nivel de 1.58x en diciembre 2014.

En Miles de Soles	4Q2015	4Q2014	Variación (%)
Deuda Corriente	406,970	344,009	18.3%
(+) Deuda No Corriente	122,482	158,914	-22.9%
Tota Deuda	529,452	502,923	5.3%
(-) Caja y Equivalentes	75,877	50,109	51.4%
<b>Deuda Neta</b>	<b>453,575</b>	<b>452,814</b>	<b>0.2%</b>

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del cuarto trimestre 2015 fue de S/. 173.1 MM, lo que implica un margen neto de 6% y una mejora de 27% 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.