

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 1.78% en Noviembre 2017, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Por su parte, en Diciembre 2017 la inflación de los últimos doce meses ascendió a 1.50%. 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/ 3.245 al cierre de Diciembre 2017.

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 la alta participación en el negocio de tiendas por departamento y mejoramiento del hogar.

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 de sus subsidiarias.

Análisis de resultados

La participación en los resultados de las subsidiarias de Falabella Perú al cuarto trimestre del año 2017 ascendió a S/ 437 millones ("MM"), lo que representa un decrecimiento de 27% con respecto al cuarto trimestre del año 2016.

Al cuarto trimestre del año 2017, las transacciones en moneda extranjera de la empresa generaron ingresos netos por diferencia en cambio que ascienden a S/ 9,000, a diferencia del mismo periodo del año anterior en el cual generaron una ganancia de S/ 1.5 MM.

Los gastos financieros a Diciembre del año 2017 ascendieron a S/ 106.8 MM, lo que representa un aumento del 99% con respecto al mismo periodo del año 2016 (S/ 53.7 MM). Lo anterior, se debe a la emisión del Primer y Segundo Programa de Bonos Corporativos y al aumento en la deuda financiera bancaria de largo plazo realizado durante el año anterior y el presente año. Por otro lado los ingresos financieros ascendieron a S/ 110.3 MM, lo que representa un aumento del 100% con respecto al

mismo periodo del año 2016 (S/ 55.1 MM). Esto se explica principalmente por los contratos de préstamos financieros celebrados con sus subsidiarias durante el año pasado y el presente año.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) al cuarto trimestre del año fueron de S/ 1,619.4 MM, lo cual implica un aumento del 22% con respecto a Diciembre del año 2016 (S/ 1,322.4 MM). Al cuarto trimestre del presente año, la deuda no corriente es de S/ 1,344.6 MM. Esto, debido a que durante el presente año y el año pasado, la empresa ha tomado préstamos para re perfilamiento de deuda, capital de trabajo e inversiones de sus subsidiarias.

La deuda neta de la empresa al cuarto trimestre del presente año es de S/ 1,615.5 MM, llevando el nivel de apalancamiento de la empresa a 0.28x contra un nivel de 0.24x a diciembre del 2016.

S/ 000	4Q2017	4Q2016	Variación (%)
Deuda Corriente	274,778	55,288	397%
(+) Deuda No Corriente	1,344,576	1,267,157	6%
Total Deuda	1,619,354	1,322,445	22%
- Caja	3,827	935	309%
Deuda Neta	1,615,527	1,321,510	22%

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta del ejercicio en análisis fue de S/ 440.4 MM.

Como consecuencia del fuerte temporal producido por diversos fenómenos climáticos que afectaron principalmente la región Norte del país, en marzo de 2017 se han ocasionado importantes daños para las instalaciones y mercaderías en algunas locaciones de las subsidiarias de la compañía que operan en dicha zona.

A la fecha de este informe, la Gerencia ha culminado con la determinación de los daños y ha reconocido una pérdida de aproximadamente S/ 38.9 MM. Asimismo, la compañía de seguros reconoció formalmente la indemnización de dichos daños más la indemnización por el lucro cesante por un importe de S/ 63 MM de los cuales se han cobrado S/ 35.8 MM.

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.