

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
28 de noviembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Saga Falabella S.A.

| | |
|--------------------|----------|
| Domicilio | Perú |
| Bonos Corporativos | AA-.pe |
| Perspectiva | Positiva |

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTO

Leyla Krmelj
Ratings Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
VP Senior Analyst
juancarlos.alcalde@moodys.com

Fernando Cáceres
AVP Analyst
fernando.caceres@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Saga Falabella S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría AA-.pe a la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos de Saga Falabella S.A. (en adelante, la Compañía o Saga Falabella). Asimismo, se retira la clasificación asignada a la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos, como consecuencia de su redención. La perspectiva asignada se modifica de Estable a Positiva.

Las clasificaciones asignadas recogen el respaldo que obtiene la Compañía, a través de sus accionistas, del Grupo Falabella, uno de los principales grupos retail con operaciones en América Latina. Adicionalmente, pondera de manera favorable, el liderazgo y posicionamiento de mercado a nivel local en el segmento de Tiendas por Departamento, así como las sinergias comerciales y operativas al pertenecer al Grupo Falabella. Por otro lado, es un factor positivo el desarrollo del canal online con respecto a sus pares, debido al plan de inversión en el segmento digital que ha venido desarrollando el Grupo en los países donde opera. Asimismo, se considera favorable el acceso a líneas de crédito bancarias, lo cual le permitiría afrontar escenarios de estrés de liquidez.

Aporta también la evolución favorable que mantienen las ventas de la Compañía durante el ejercicio de 2022, incluso generando ingresos por encima del periodo prepandemia (año 2019). Lo anterior a su vez, se plasmó en una mayor generación EBITDA al término del corte evaluado. Por otro lado, se pondera de forma favorable que el Flujo de Efectivo de las actividades de Operación (FCO) retorne a terreno positivo (\$/14.9 millones al 30 de setiembre de 2022) impulsado por el mayor cobro por venta de bienes y prestación de servicios. Asimismo, la Compañía viene cumpliendo con los resguardos financieros¹ asociados a los bonos emitidos. No menos importante resulta la experiencia del Directorio y de la plana gerencial en el sector retail.

Sin perjuicio de lo anterior, las clasificaciones se encuentran limitadas por la alta correlación del sector retail con los ciclos económicos, fundamentalmente a nivel de productos que no son de primera necesidad. De tal forma, se toma en consideración, el entorno económico actual afectado por las presiones inflacionarias y volatilidad cambiaria, lo que podría generar presiones sobre los resultados, márgenes e indicadores de rentabilidad de la Compañía. Cabe señalar que, las operaciones de la Compañía, así como del sector, se vieron favorecidos por las disposiciones extraordinarias del Gobierno para brindar mayor liquidez a las familias (liberación de CTS, disponibilidad de AFP, entre otros), medidas que no necesariamente se repetirán en próximos ejercicios. Por otro lado, limita la clasificación los niveles elevados de apalancamiento contable (Pasivo/Patrimonio), los cuales, si bien al 30 de setiembre de 2022 reportan una mejora respecto al cierre del 2021 (2.80x versus 2.88x), estos aún se mantienen en niveles más desfavorables que los reportados en la etapa prepandemia. La ligera mejora en la palanca contable se explica en parte por la disminución de las cuentas por pagar comerciales así como por un mayor patrimonio, asociado este último a los resultados positivos durante el ejercicio.

Con referencia al análisis financiero, al 30 de setiembre de 2022, los activos totales tuvieron un ligero incremento de 0.45% respecto al cierre del ejercicio 2021, explicado principalmente por el crecimiento en los niveles de inventario (+8.50%)-debido al mayor abastecimiento para afrontar las campañas promocionales del último trimestre -; así como por el mayor saldo en los activos por derecho de uso, el cual registró un crecimiento de 10.82% respecto a diciembre de 2021, a causa del arrendamiento de dos nuevas tiendas en Tacna y Huaraz durante el 2022. Por otro lado, este incremento en los activos fue contrarrestado por un menor nivel de efectivo y equivalentes de

¹ Desde el 30 de junio de 2021, la Compañía viene cumpliendo el Índice de Cobertura de Intereses y el Índice de Cobertura de Servicio de Deuda (dos de los cinco resguardos financieros establecidos en el Tercer Programa de Bonos Corporativos), por los cuales había solicitado dispensa en su cumplimiento para el periodo comprendido entre el 30 de setiembre de 2020 y el 30 de junio de 2021.

efectivo (incluyendo el saldo del depósito a plazo fijo por S/25.2 millones) al 30 de setiembre de 2022, los cuales presentaron un retroceso del 63.94% frente al cierre de 2021, producto del pago de pasivos financieros y dividendos durante el 2022. Al tercer trimestre de 2022, los pasivos totales registraron un retroceso de 0.34% respecto a diciembre de 2021, reducción explicada por el menor saldo en las cuentas por pagar comerciales (-31.26% vs diciembre 2021) debido al pago de facturas relacionadas a mercadería adquirida por las campañas promocionales del año. Por su parte, las obligaciones financieras se redujeron en -S/75.3 millones frente al cierre de 2021, producto de la sustitución de la deuda bancaria de corto plazo por un préstamo registrado en las cuentas por pagar a relacionados con Inverfal Perú S.A.A. Como resultado, las cuentas por pagar a relacionadas ascendieron a S/511.5 millones a setiembre 2022, desde S/356.9 millones a diciembre 2021. Por el lado del patrimonio, a setiembre de 2022, hubo un crecimiento de 2.63% frente al cierre de 2021, como consecuencia de los resultados positivos del ejercicio; sin embargo, fueron parcialmente contrarrestados por los dividendos repartidos por un total de S/70.0 millones con cargo a la cuenta de resultados acumulados.

Al 30 de setiembre de 2022, la Compañía registró una utilidad neta de S/86.0 millones, un incremento de 125.41% al mismo corte del ejercicio anterior. El aumento en la utilidad se explica principalmente por el avance interanual en los ingresos (+16.33%) asociado a: i) mayor concurrencia de los clientes a las tiendas de la Compañía producto de la normalización de la economía, luego de la pandemia; ii) las campañas estacionales y promocionales enfocados al canal web. No obstante, las mayores ventas estuvieron parcialmente mitigadas por el incremento en los costos de ventas en 13.66% entre el cierre de setiembre 2022 y 2021, primordialmente asociado a la mayor rotación de mercadería; así como un incremento en los gastos de ventas (+13.46%) -atribuido a mayores gastos por servicios prestado por terceros-; sin embargo, estos incrementos fueron adecuadamente absorbidos por los ingresos, generando como resultado un mayor margen operativo a setiembre 2022 de 5.52% frente a diciembre 2021 de 2.93%.

Al cierre del tercer trimestre de 2022 la Compañía mantiene adecuados niveles de liquidez, medidos a través de los niveles de capital de trabajo (+S/323.7 millones). Por otro lado, se observa una mejora en la Palanca Financiera (Deuda Financiera / EBITDA), ratio que pasó a 2.17x desde 2.86 a diciembre de 2021; adicionalmente, si se incluyera las cuentas por pagar a relacionadas dentro de la Palanca Financiera (Deuda Financiera + Relacionadas/ EBITDA), esta también presenta un reducción a 3.11x desde 3.71x al cierre de 2021. Respecto al EBITDA de la Compañía, al tercer trimestre de 2022 este ascendió a S/253.3 millones, superior al EBITDA de S/165.0 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. En relación a los indicadores de cobertura, a setiembre 2022, el ratio EBITDA LTM sobre los gastos financieros y sobre el Servicio de Deuda (gastos financieros LTM + porción corriente de la deuda de largo plazo) aumenta hasta 6.74x y 3.04x desde 6.32x y 2.56x al 31 de diciembre de 2021. Con relación al FCO, el mismo fue positivo en S/14.9 millones al 30 de setiembre de 2022, y los ratios FCO LTM sobre los gastos financieros y sobre el Servicio de Deuda ascendieron a 2.35x y 1.06x, respectivamente.

Moody's Local continuará monitoreando los principales indicadores financieros de Saga Falabella, el desarrollo de sus operaciones y la estructura financiera, comunicando oportunamente de cualquier cambio en el riesgo de los instrumentos.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora sostenida en la generación de la Compañía, que se plasme en un Flujo de Caja Operativo que consistentemente se ubique en terreno positivo y alineado al comportamiento prepandemia.
- » Reducción gradual de la Palanca Contable, Palanca Financiera y una mejora gradual en la cobertura del Servicio de Deuda.
- » Recuperación en la tasa de crecimiento de la economía que genere dinamismo en el consumo privado, con una consecuente mejora en la estructura económica-financiera de Saga Falabella.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Altos niveles de apalancamiento acompañado de un debilitamiento permanente de los indicadores de cobertura del Servicio de Deuda tanto con el EBITDA como con el Flujo de Caja Operativo.
- » Reducción permanente de los ingresos y pérdida del liderazgo en el mercado.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Incumplimiento de los resguardos establecidos en los Programas de Bonos Corporativos clasificados.
- » Modificaciones regulatorias y/o en variables macroeconómicas que impacten negativamente en las operaciones de la Compañía.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Por política corporativa, el Emisor no provee proyecciones financieras; sin embargo, en las reuniones y/o llamadas brinda ciertas pautas sobre las mismas.

Indicadores Clave

Tabla 1

| Indicadores | Set-22 LTM | Dic-21 | Dic-20 | Dic-19* | Dic-18 |
|---|------------|--------|--------|---------|--------|
| Activos (S/MM) | 2,366 | 2,356 | 2,007 | 1,884 | 1,877 |
| Ingresos (S/MM) | 3,963 | 3,570 | 2,469 | 3,034 | 3,066 |
| EBITDA** (S/MM) | 413 | 324 | 134 | 284 | 294 |
| Deuda Financiera + Relacionadas / EBITDA | 3.11x | 3.71x | 6.57x | 2.45x | 1.72x |
| EBITDA** / Gastos Financieros | 6.74x | 6.32x | 2.24x | 5.31x | 11.80x |
| FCO / Servicio de la Deuda (incluye relacionadas) | 0.72x | N.A. | 1.15x | 1.80x | 6.48x |

*Se incorpora efecto NIIF 16 a partir de diciembre 2019.

**No considera la rentabilidad proveniente del contrato de Asociación en Participación ni del Contrato Consorcio.

Fuente: Saga Falabella S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

Resguardos Financieros

Tabla 2

| Indicadores | Limite | Set-22 | Dic-21 | Dic-20** | Dic-19* | Dic-18 |
|--|---------|--------|--------|----------|---------|--------|
| Índice de Endeudamiento | < 3.0x | 1.62x | 1.73x | 1.57x | 1.36x | 1.75x |
| Cuentas por Cobrar Relacionadas - CMR / Total Activo | < 8.0% | 3.41% | 1.74% | 2.25% | 1.17% | 1.31% |
| Patrimonio neto mínimo (en millones de S/) | ≥ S/130 | S/725 | S/707 | S/625 | S/644 | S/683 |
| Índice de Cobertura de Intereses | ≥ 3.0x | 10.83x | 10.28x | 1.45x | 9.91x | 14.54x |
| Índice de Cobertura de Servicio de Deuda | > 1.4x | 4.71x | 4.10x | 0.84x | 5.98x | 6.01x |

*El cálculo de los indicadores no considera los efectos de la aplicación NIIF 16, de acuerdo con lo aprobado en Asamblea General del Tercer Programa de Bonos Corporativos realizada el 18 de diciembre de 2018.

** La Compañía solicitó waivers para el cumplimiento del índice de Cobertura de intereses e índice de cobertura de servicio de deuda para el periodo comprendido entre el 30 de setiembre de 2021 hasta el 30 de junio de 2021.

Fuente: Saga Falabella S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

Desarrollos Recientes

El 2 de noviembre de 2021, mediante hecho de importancia, se informó que la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos con cargos a resultados acumulados hasta por la suma de S/70.0 millones, delegando al Directorio la facultad de determinar el monto. En este sentido, el 4 de noviembre de 2021, en Sesión de Directorio, se estableció el reparto de dividendos por S/60.0 millones contra utilidades acumuladas.

En marzo de 2022 se convocó a Junta Obligatoria Anual de Accionistas, donde: i) se aprobó la Memoria Anual y Estados Financieros Individuales Auditados del ejercicio 2021; ii) aprobar la distribución de dividendos, delegándole al directorio la facultad para establecer monto y oportunidades de pago; iv) se designó al auditor externo de la sociedad para el ejercicio 2022; v) se ratificó la política de dividendos vigente, vi) se incorporó un artículo en el Estatuto Social para celebrar Juntas de Accionistas no presenciales.

A lo largo del ejercicio 2021 se dio una importante recuperación económica en el país, plasmada en un crecimiento interanual del Producto Bruto Interno (PBI) de 13.2%, desde -11.0% en el 2020, lo cual considera la baja base comparativa del año 2020 presionada por las distintas medidas adoptadas por el Gobierno para contener los efectos de la pandemia COVID-19 en el país, restricciones que se fueron levantando gradualmente a lo largo del 2021 a raíz del importante avance en la vacunación de la población, permitiendo una recuperación gradual de los distintos sectores económicos. Las medidas de inmovilización establecidas por el Gobierno Peruano en 2020 propiciaron que Saga Falabella mantenga la totalidad de sus tiendas cerradas desde el inicio de la cuarentena hasta la última semana de junio de 2020. Cabe agregar que, si bien la venta vía canal online siempre estuvo disponible, el despacho de productos estaba restringido, medida que recién se levantó en la segunda semana de mayo del 2020. Asimismo, debido a la segunda ola de contagios que atravesó el país, el Gobierno estableció nuevamente medidas de confinamiento estrictas durante febrero de 2021, conllevando nuevamente al cierre de los negocios no esenciales, incluyendo las tiendas por departamento; mientras que, a partir de marzo de 2021, se reabrieron las tiendas bajo aforo limitado en función a la categoría de riesgo establecida por el Gobierno para cada provincia del país. A la fecha del presente informe, la totalidad de las tiendas de la Compañía viene operando en horario normal en línea con las flexibilizaciones de las restricciones que ha venido adoptando el Gobierno ante la disminución de los contagios y decesos por COVID-19 en el país.

El 21 de julio de 2022, el directorio estableció la distribución de dividendos a favor de los accionistas en un pago único por el monto de S/70 millones con cargo a las utilidades del 2017.

El 18 de Octubre de 2022, Saga Falabella S.A. solicitó a la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV, la exclusión de los valores mobiliarios denominados «Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos de Saga Falabella S.A.», por cancelación total de las obligaciones derivadas de los mismos El 14 de noviembre de 2022, mediante la Resolución de Intendencia General SMV N° 078-2022-SMV/11.1, se dispuso la exclusión de los valores mobiliarios correspondientes a la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos Saga Falabella S.A..

SAGA FALABELLA S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

| (Miles de Soles) | Set-22 | Dic-21 | Set-21 | Dic-20 | Dic -19 | Dic-18 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| TOTAL ACTIVO | 2,366,172 | 2,356,115 | 2,263,303 | 2,007,371 | 1,884,254 | 1,877,452 |
| Caja y Bancos | 64,764 | 179,608 | 88,147 | 168,657 | 84,977 | 72,260 |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto | 8,558 | 20,186 | 12,895 | 18,825 | 18,923 | 24,327 |
| Cuentas por Cobrar a Banco Falabella Perú | 13,088 | 25,504 | 22,561 | 17,576 | 34,576 | 29,166 |
| Cuentas por Cobrar Diversas | 21,519 | 32,442 | 107,532 | 12,064 | 21,964 | 197,549 |
| Inventarios, neto | 988,069 | 910,684 | 827,214 | 641,426 | 675,806 | 709,149 |
| Total Activo Corriente | 1,182,484 | 1,204,757 | 1,137,513 | 923,532 | 861,572 | 1,085,25 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 613,406 | 631,779 | 631,225 | 591,750 | 563,682 | 724,946 |
| Derecho de uso | 467,702 | 422,029 | 400,235 | 399,990 | 364,486 | 0 |
| Asociación en Participación e Inversiones en Subsidiarias | 44,348 | 42,009 | 39,205 | 35,368 | 33,396 | 35,442 |
| Total Activo No Corriente | 1,183,688 | 1,151,358 | 1,125,790 | 1,083,839 | 1,022,682 | 792,247 |
| TOTAL PASIVO | 1,743,347 | 1,749,278 | 1,684,028 | 1,466,244 | 1,313,012 | 1,194,397 |
| Obligaciones Financieras | 262,054 | 321,626 | 261,133 | 939 | 0 | 365,000 |
| Parte Corriente Deuda de Largo Plazo | 21,268 | 27,767 | 30,037 | 30,775 | 35,654 | 16,691 |
| Pasivo por arrendamiento | 42,721 | 42,291 | 41,790 | 39,273 | 36,621 | 0 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 205,892 | 299,514 | 287,901 | 363,740 | 294,074 | 296,328 |
| Cuentas por Pagar a Relacionadas | 199,663 | 87,314 | 140,573 | 80,211 | 203,767 | 89,618 |
| Total Pasivo Corriente | 858,723 | 937,905 | 880,352 | 658,652 | 726,015 | 927,302 |
| Obligaciones Financieras | 41,334 | 57,096 | 62,615 | 84,888 | 103,183 | 49,547 |
| Pasivo por arrendamiento | 527,643 | 480,302 | 464,599 | 444,310 | 400,497 | 0 |
| Cuentas por Pagar a Relacionadas | 311,795 | 269,571 | 272,071 | 274,320 | 75,426 | 75,693 |
| Ingresos Diferidos | 0 | 138 | 347 | 557 | 839 | 134,269 |
| Total Pasivo No Corriente | 884,624 | 811,373 | 803,676 | 807,592 | 586,997 | 267,095 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 622,825 | 606,837 | 579,275 | 541,127 | 571,242 | 683,055 |
| Capital emitido | 156,709 | 156,709 | 156,709 | 156,709 | 156,709 | 250,000 |
| Reservas | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Resultados acumulados | 313,152 | 383,152 | 317,539 | 317,539 | 347,655 | 366,712 |

Principales Partidas del Estado de Resultados

| (Miles de Soles) | Set-22 | Dic -21 | Set-21 | Dic -20 | Dic -19 | Dic-18 |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Total Ingresos | 2,801,645 | 3,569,592 | 2,408,259 | 2,461,312 | 3,034,154 | 3,066,127 |
| Costo de ventas | (1,977,165) | (2,515,324) | (1,739,587) | (1,814,560) | (2,126,517) | (2,108,06) |
| Costo de servicios | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,354) | (1,481) |
| Utilidad Bruta | 824,480 | 1,054,268 | 668,672 | 654,143 | 906,283 | 956,583 |
| Gastos de ventas | (562,223) | (710,061) | (495,508) | (518,166) | (593,631) | (585,916) |
| Gastos de administración | (107,545) | (146,256) | (102,583) | (121,581) | (132,805) | (143,351) |
| Utilidad Operativa | 154,712 | 197,951 | 70,581 | 14,396 | 181,360 | 227,316 |
| Gastos Financieros | (47,739) | (51,341) | (37,880) | (60,418) | (53,559) | (24,926) |
| Asociación en Participación | 0 | 0 | 0 | 0 | 46,795 | 36,948 |
| Resultado en negocios conjuntos | 16,202 | 18,284 | 11,903 | 7,954 | 0 | 0 |
| Utilidad Neta | 85,988 | 125,613 | 38,148 | (30,116) | 125,285 | 166,240 |

SAGA FALABELLA S.A.

| INDICADORES FINANCIEROS | Set-22 | Dic-21 | Set-21 | Dic-20 | Dic-19 | Dic-18 |
|--|---------|----------|-----------|---------|---------|---------|
| SOLVENCIA | | | | | | |
| Pasivo / Patrimonio | 2.80x | 2.88x | 2.91x | 2.71x | 2.30x | 1.75x |
| Deuda Financiera / Pasivo | 0.51x | 0.53x | 0.51x | 0.41x | 0.44x | 0.36x |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 1.44x | 1.53x | 1.48x | 1.11x | 1.01x | 0.63x |
| Pasivo / Activo | 0.74x | 0.74x | 0.74x | 0.73x | 0.70x | 0.64x |
| Pasivo Corriente / Pasivo Total | 0.49x | 0.54x | 0.52x | 0.45x | 0.55x | 0.78x |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total | 0.51x | 0.46x | 0.48x | 0.55x | 0.45x | 0.22x |
| Deuda Financiera / EBITDA LTM | 2.17x | 2.86x | 2.83x | 4.43x | 2.03x | 1.47x |
| [Deuda Financiera + Deuda con Relacionadas] / EBITDA LTM | 3.11x | 3.71x | 3.74x | 6.57x | 2.45x | 1.72x |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corriente | 1.38x | 1.28x | 1.29x | 1.40x | 1.19x | 1.17x |
| Prueba Ácida | 0.22x | 0.31x | 0.35x | 0.42x | 0.25x | 0.38x |
| Liquidez Absoluta | 0.08x | 0.19x | 0.10x | 0.26x | 0.12x | 0.08x |
| Capital de Trabajo | 323,761 | 26,6852 | 257,161 | 264,880 | 135,557 | 157,903 |
| GESTIÓN | | | | | | |
| Gastos operativos / Ingresos | 23.91% | 23.99% | 24.83% | 25.91% | 23.89% | 23.78% |
| Gastos financieros / Ingresos | 1.70% | 1.44% | 1.57% | 2.45% | 1.77% | 0.81% |
| Rotación de Cuentas por Cobrar (días) | 4 | 4 | 4 | 7 | 6 | 15 |
| Rotación de Cuentas por Pagar (días) | 36 | 45 | 46 | 70 | 52 | 54 |
| Rotación de Inventarios (días) | 124 | 111 | 124 | 131 | 117 | 114 |
| Ciclo de conversión de efectivo | 91 | 70 | 82 | 67 | 71 | 75 |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| Margen bruto | 29.43% | 29.53% | 27.77% | 26.50% | 29.87% | 31.20% |
| Margen operativo | 5.52% | 5.55% | 2.93% | 0.58% | 5.98% | 7.41% |
| Margen neto | 3.07% | 3.52% | 1.58% | -1.22% | 4.13% | 5.42% |
| ROAA LTM | 7.49% | 5.76% | 4.55% | -1.55% | 6.66% | 8.83% |
| ROAE LTM | 28.86% | 21.88% | 19.20% | -5.41% | 19.98% | 24.83% |
| GENERACIÓN | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles | 14,938 | (26,382) | (155,428) | 166,430 | 298,822 | 278,206 |
| FCO LTM (S/ Miles) | 143,984 | (26,382) | 214,961 | 166,430 | 298,822 | 278,206 |
| EBITDA (S/ Miles) | 253,303 | 324,497 | 165,046 | 135,436 | 284,392 | 294,244 |
| EBITDA LTM (S/ Miles) | 412,754 | 324,497 | 304,385 | 135,436 | 284,392 | 294,244 |
| Margen EBITDA | 9.04% | 9.09% | 6.85% | 5.49% | 9.37% | 9.60% |
| COBERTURAS | | | | | | |
| EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM | 6.74x | 6.32x | 5.76x | 2.24x | 5.31x | 11.80x |
| EBITDA LTM / Servicio de Deuda LTM (*) (**) | 3.04x | 2.56x | 2.38x | 0.94x | 1.71x | 6.85x |
| EBITDA LTM con AEP(***) / Gastos Financieros LTM (*) | 6.74x | 6.32x | 3.22x | 2.24x | 6.18x | 13.29x |
| EBITDA LTM con AEP(***) / Servicio de Deuda LTM (*) (**) | 3.04x | 2.56x | 1.33x | 0.94x | 1.80x | 7.71x |
| FCO LTM / Gastos Financieros LTM (*) | 2.35x | NA | 4.07x | 2.75x | 5.58x | 11.16x |
| FCO LTM / Servicio de Deuda LTM (*) (**) | 1.06x | NA | 1.68x | 1.15x | 1.80x | 6.48x |

*Incorpora el efecto NIIF16 desde el ejercicio 2019.

**Incluye porción corriente de la deuda de largo plazo con la relacionada Falabella Perú S.A.A. hasta junio 2019 y con Inverfal Perú S.A. a partir de diciembre 2019.

***A partir del ejercicio 2020, considera resultado en negocios conjuntos.

Anexo I

Historia de Clasificación¹

Saga Falabella S.A.

| Instrumento | Clasificación Anterior (al 31.12.21 y 31.03.22) ² | Perspectiva Anterior | Clasificación Actual (al 30.09.22) | Perspectiva Actual | Definición de la categoría actual |
|---|--|----------------------|------------------------------------|--------------------------|---|
| Tercer Programa de Bonos Corporativos Saga Falabella S.A. | AA-.pe | Estable | RET | RET | - |
| Primera Emisión (hasta por S/100.0 millones) | | | | | |
| Tercer Programa de Bonos Corporativos Saga Falabella S.A. | AA-.pe | Estable | AA-.pe | (modificada) Positiva | Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales. |
| Segunda Emisión (hasta por S/100.0 millones) | | | | | |

¹ El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodyslocal.com/country/pe/ratings/corp>

² Sesión de Comité del 30 de mayo de 2022.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Tercer Programa de Bonos Corporativos

En Junta General de Accionistas de fecha 09 de abril de 2012, se acordó la emisión de un Tercer Programa de Bonos Corporativos. El monto máximo de Bonos a ser emitidos bajo dicho Programa es de hasta S/300.0 millones y la vigencia del mismo es de dos años, prorrogable por dos años más. Dichos bonos se encuentran respaldados únicamente con la garantía genérica del patrimonio del Emisor.

| | Segunda Emisión |
|----------------------------------|-----------------|
| Serie | A |
| Monto máximo por emisión | S/100.0 MM |
| Monto colocado | S/50.0 MM |
| Saldo en circulación al 30.09.22 | S/3.75 MM |
| Plazo | 10 años |
| Tasa | 5.00% |
| Fecha de Colocación | 16/04/2013 |
| Período de gracia | No Aplica |
| Amortización | Trimestral |

Fuente: Saga Falabella S.A. / Elaboración: Moody's Local

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pe/en/index.html>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021, así como Estados Financieros no auditados al 30 de setiembre de 2021 y 2022 de Saga Falabella S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 13/05/21.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACION.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa www.moodylocal.com, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"