

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

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 25 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, 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 cuarto trimestre del año 2017, Saga Falabella alcanzó ingresos de actividades ordinarias por S/ 2,924 millones ("MM"), lo que representa un decrecimiento de 1% en comparación al mismo periodo del año 2016. Esto se explica, entre otras cosas, por el

siniestro de Piura; el cual mantuvo dos tiendas cerradas, y por el decrecimiento de venta de líneas como electro y decoración. Sin embargo, las ventas de líneas como vestuario juvenil damas y hombres, y calzado han tenido un buen desempeño.

La ganancia bruta fue de S/ 869.7 MM, que representa un decrecimiento de 1.3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen bruto obtenido a Diciembre de 2017 fue de 29.7%, contra un 29.8% al cuarto trimestre del 2016.

El gasto de administración y ventas aumentó en 0.4% con respecto al mismo periodo del año 2016, ascendiendo a S/ 545.4 MM. Este gasto representa 18.6% de las ventas totales del periodo, porcentaje mayor al mismo periodo del año 2016 (18.4%). Los mayores gastos se explican entre otras cosas por gastos en mantenimiento de las tiendas y los gastos comunes de las tiendas que se encuentran en centros comerciales.

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/ 2.4 MM a diferencia del periodo anterior donde se generó una ganancia por S/ 2.0 MM. Adicionalmente, al cuarto trimestre del año 2017, la empresa tuvo una pérdida por instrumentos financieros derivados de S/ 3.5 MM a diferencia del mismo periodo del año anterior donde se tuvo una pérdida por S/ 4.3 MM.

Por otro lado los pasivos financieros de la empresa (corriente y no corriente) al cierre del cuarto trimestre del año fueron de S/ 272 MM, lo que significa una reducción de 47% con respecto a diciembre del año 2016. A Diciembre del 2017, la deuda no corriente terminó en S/ 62 MM, lo que representa una disminución de 28% 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/ 36.3 MM lo que representa un aumento de 0.4% con respecto al mismo periodo del año 2016. Lo anterior, se debe a los intereses por los préstamos con entidades relacionadas.

S/ 000	4Q2017	4Q2016	Variación (%)
Deuda Corriente	210,026	429,699	-51%
(+) Deuda No Corriente	62,011	86,011	-28%
Total Deuda	272,037	515,710	-47%
- Caja	66,906	70,734	-5%
Deuda Neta	205,131	444,976	-54%

En consecuencia de lo mencionado, la ganancia neta al cuarto trimestre 2017 fue de S/ 154.8 MM, lo que implica un margen neto de 5.3%.

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 produjeron 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.

A la fecha de este informe, la Gerencia ha culminado con el proceso de identificación y estimación de los daños por estos siniestros y ha reconocido una pérdida de aproximadamente S/8.5 MM. Asimismo, la compañía de seguros reconoció formalmente la indemnización de dichos daños más el lucro cesante por un importe de S/19.5 MM de los cuales, al 31 de diciembre de 2017, se habían cobrado S/10 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.