



Falabella | Entrega de Notas 2T23

Las presiones no cesan

Brayan Andrey Alvarez Diaz
Analista Renta Variable
Brayan.Alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co



Falabella | Entrega de Notas 2T23

Las presiones no cesan

Durante el 2T23 Falabella reportó resultados **NEGATIVOS**, mostrando sorpresas mixtas respecto a las expectativas, con Ingresos en línea con lo esperado, reflejando un comportamiento negativo (-12,5% A/A y -3,5% T/T), impulsado por una menor dinámica económica, lo que ha afectado los negocios core de la compañía. Lo anterior, junto a una reducción de los Costos menor a la de los ingresos, dada la alta inflación y nivel de riesgo, contrajo 17,4% A/A la Utilidad Bruta.

Así mismo, los Gastos de Administración y Ventas cayeron solo 8% A/A, con un ligero incremento del Gasto de Personal, dado el incremento salarial, que fue compensado por menores Gastos Asociados a Honorarios, Insumos, entre otros. Así, **el EBITDA se contrajo 42,3% A/A, siendo 26% menor a lo esperado por el promedio del mercado.** Finalmente, **la sorpresa positiva vino por parte de la Utilidad Neta, alcanzando los USD 61 MM, pese un Costo Financiero Neto 50% mayor al del 2T22**, viéndose beneficiada por la Diferencia en Cambio y Otras Ganancias, debido a cambios contables que impulsaron la valorización de las propiedades de inversión.

Cifras en USD MM	Falabella				
	2T2022	1T2023	2T2023	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Totales	3.834	3.476	3.354	-3,5%	-12,5%
EBITDA	305	161	176	9,3%	-42,3%
Utilidad Neta	123	-76	61	-	-50,4%
Margen EBITDA	8,0%	4,6%	5,2%	62 pbs	-271 pbs
Margen Neto	3,2%	-2,2%	1,8%	401 pbs	-139 pbs

F A L A B E L L A

Precio Objetivo (CLP)	2.050
Recomendación	Neutral
YTD (%)	24,74%
Market Cap. (CLP BN)	5,16
P/VL	0,86
Dividend Yield	1,1%

Precio Acción Falabella

Cifras en CLP



Falabella | Entrega de Notas 2T23

Las presiones no cesan

Puntos destacados:

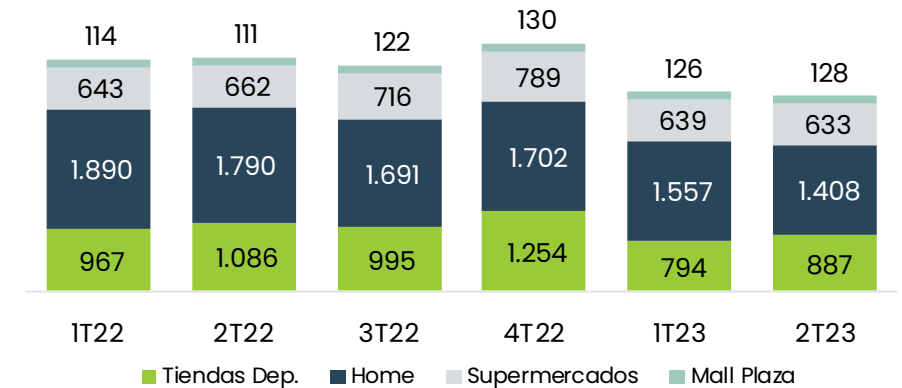
Ingresos debilitados: Los Ingresos Totales mostraron una caída de 12,5% A/A, reflejando los efectos de la desaceleración en el consumo, la reducción del ingreso disponible y un debilitamiento en el sector de construcción, por lo que los segmentos core de la compañía reportaron retrocesos importantes en las diferentes geografías. Así, se observó una contracción en Mejoramiento del Hogar del 21% A/A, mientras que el Ingreso de Tiendas Departamentales cayó 18% A/A, siendo Chile el país que mayor retroceso mostró. Del mismo modo, las ventas tuvieron una caída del 15% A/A, siendo Colombia y Chile los que mayor contracción mostraron con 32% A/A y 18% A/A.

Contracción de los márgenes: A lo anterior se suman unos Costos que muestran una menor disminución que los Ingresos, en parte por la alta inflación que genera presiones en el costo de los insumos, pero, principalmente por el aumento en el Nivel de Riesgo y el Costo de Fondeo en el negocio Bancario, debido al incremento en las tasas de interés y el deterioro en la calidad de la cartera, lo que llevó a un Gasto por Intereses 68,5% A/A mayor y el Gasto por Pérdidas Crediticias aumentara 44,4% A/A. Así, la Utilidad Bruta se redujo 17,4% A/A, con una contracción de 182 pbs A/A del Margen Bruto. Del mismo modo, los Gastos se redujeron sólo un 8% A/A, pese al aumento de 2,3% A/A en la Remuneración del Personal, gracias a una optimización en los Gastos asociados a Logística y Marketing, no obstante, el Margen EBITDA se deterioró 271 pbs A/A.

Sorpresa positiva en la Utilidad Neta: La Utilidad Neta alcanzó los USD 61 MM, dando una sorpresa positiva, debido a que se esperaban pérdidas para el trimestre. Pese a presentar un fuerte incremento en el Costo Financiero Neto de 50% A/A, dado el alto

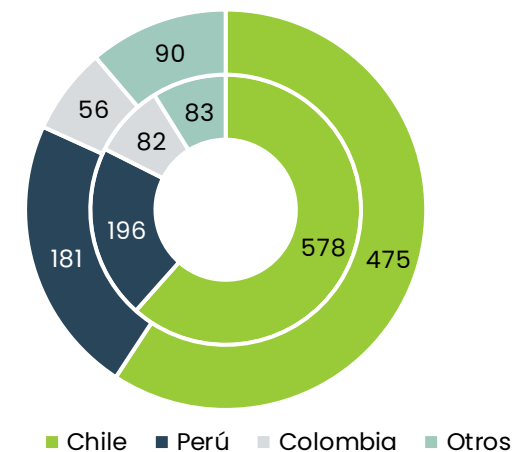
Evolución Ingresos por segmento

Cifras en USD MM



GMV Online 2T22 vs. 2T23

Cifras en USD MM



Falabella | Entrega de Notas 2T23

Las presiones no cesan

apalancamiento y altas tasas de interés, se observa una desaceleración en estos. Así mismo, la Utilidad Neta se vio beneficiada de los cambios en la política contable para valorar las propiedades de inversión en el segmento Inmobiliario, lo que impulsó las Otras Ganancias 105% A/A.

Un 2023 aún desafiante, con mejores perspectivas para el 2024: En el 2S23 se espera un entorno macroeconómico aún desafiante, donde la inflación seguiría ejerciendo presiones en los márgenes, a la vez que impulsaría a los consumidores a optar por limitar el consumo no básico y el entorno deteriorado del sector de construcción seguiría representando un reto para el segmento de Mejoramiento del Hogar. Para 2024, esperaríamos un mejor desempeño en los ingresos y márgenes de la compañía, con una normalización gradual de los costos del negocio Bancario, gracias a una reducción en las tasas de interés, lo que también aliviaría los Costos Financieros e impulsaría la Utilidad Neta.

Comentarios Conferencia de resultados:

Durante el trimestre se observó un avance significativo en el nivel de inventarios, reduciéndose 22% frente al 2T22, mientras que respecto al 1T23, se reportó una mejoría del 6%, lo que ha permitido reducir la actividad de promociones que se venía observando desde inicio de año.

Se avanzó en la estrategia de fortalecimiento de la situación financiera de la compañía, mejorando el perfil de vencimiento de la deuda, observando vencimientos importantes hasta 2025, lo que mejoraría el Flujo de Efectivo en los siguientes trimestres, el cual, también se vería beneficiado por un mayor Flujo de Caja Operativo, que para el 1S23 llegó a CLP 181,6 MM, después de ser negativo en el 1S22.

ASG:

En cuanto a Sostenibilidad, Falabella ha logrado varios avances importantes: **1.)** ICONTEC certificó a Sodimac Colombia como empresa Carbono Neutral en sus alcances 1 y 2. **2.)** Tottus Chile acreditó el 100% de los objetivos y metas establecidos en el Acuerdo de Producción Limpia de Ecoetiquetado. **3.)** Mallplaza lanzó iniciativa piloto que busca minimizar el envío de desechos a rellenos sanitarios y ha logrado reciclar 10% A/A más cartón. Finalmente, **4.)** En Chile se llevó a cabo el Seller Day, el cual busca apoyar PYMES y emprendimientos, y donde participaron más de 2.500 personas.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.