

octubre de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



El Oráculo de Falabella

Caminos de recuperación

Daniel Bustamante
Analista Renta Variable
Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



EL Oráculo de Falabella

Camino de recuperación

- La acción de Falabella alcanzó un precio mínimo de CLP 1.518 en 2022 por un entorno macroeconómico desafiante. Desde 2023, inició su recuperación, alcanzando CLP 3.509 al 24/10/2024, con una valorización del 131% desde su precio mínimo y un 60% en lo corrido de 2024.
- Los Ingresos Totales de Falabella (12 meses) presentaron una tendencia decreciente en su variación anual a partir del 2T22, hasta llegar a una variación mínima de -8,4% el 4T23, periodo en el que se da un punto de inflexión y se comienza a reflejar un impacto positivo en el crecimiento de los Ingresos, hasta llegar al 2T24, en donde los Ingresos Totales (12 meses) alcanzaron los CLP 11,6 billones, equivalente a una menor desaceleración del -1,2% A/A.
- Falabella ha registrado una sólida evolución en su Utilidad Neta Total (12 meses), pasando de sus mayores pérdidas dadas en el 1T23 de CLP -4 mil millones hasta los CLP 357 mil millones en el 2T24.
- El descenso progresivo del apalancamiento (relación Deuda /EBITDA) desde los niveles más altos en 2023 (8,6X) hasta 4,7x, indica que Falabella ha logrado reducir su apalancamiento y mejorar su capacidad de generar EBITDA para cumplir con sus Obligaciones Financieras.
- En un escenario de recuperación económica y disminución de la inflación en la región, proyectamos una mejora sostenida en los Márgenes Operativos y de Rentabilidad de la compañía, especialmente en 2025.

FALABELLA

Precio Objetivo (CLP)	3.790
Recomendación	Neutral
YTD (%)	59,5%
Market Cap. (CLP BN)*	8,8
P/VL	1,34x
PER	36,8x

* Cifras con corte al 24/10/2024

Acción de Falabella

Cifras en CLP

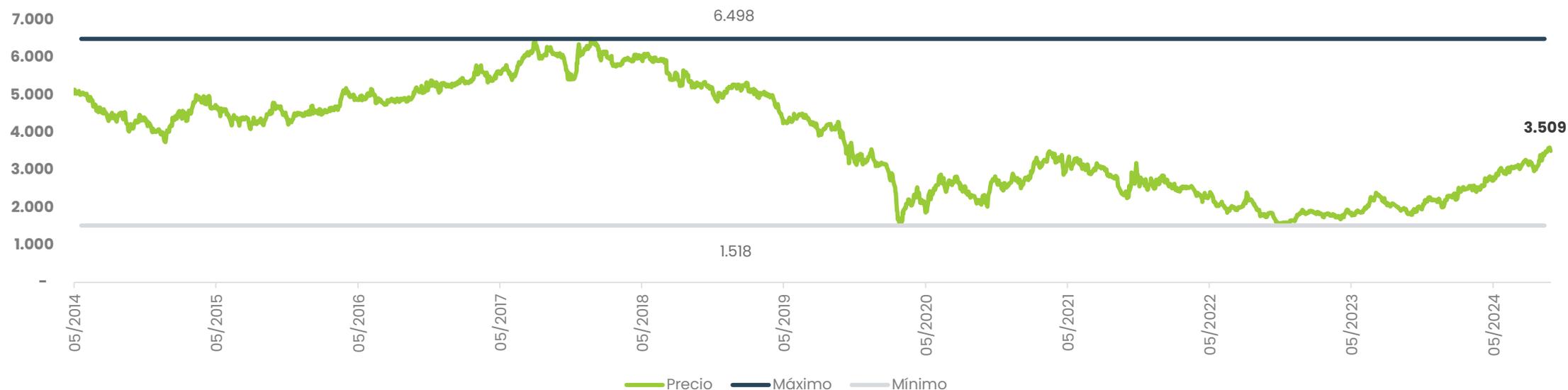


EL Oráculo de Falabella

Caminos de recuperación

Acción de Falabella

Cifras en CLP



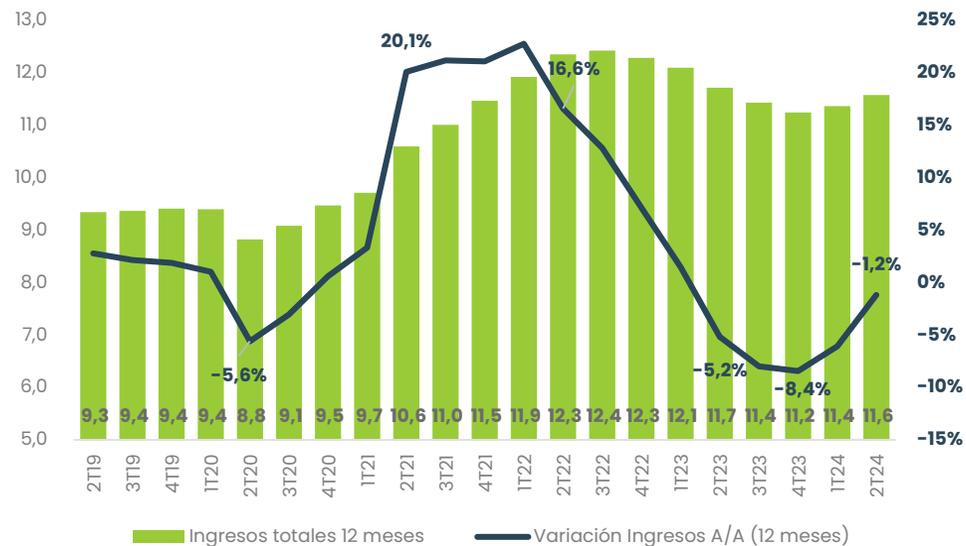
La acción de Falabella alcanzó un precio mínimo de CLP 1.518 en el segundo semestre de 2022, afectada por un entorno macroeconómico desafiante de alta inflación y tasas de interés en la región, acompañado de un bajo consumo reflejado en unos resultados financieros débiles. Sin embargo, a partir de 2023, el mercado comenzó a descontar expectativas de mejora en sus resultados financieros, que se dieron a partir del 2T23. Desde entonces, la acción ha mostrado una tendencia alcista, reflejando la recuperación financiera de la compañía, llevando el precio de su Acción hasta los CLP 3.509 (precio con corte al 24/10/2024), representando una significativa valorización del 131% desde su mínimo en 2022 (60% YTD), y en donde se encuentra en la mitad del recorrido para llegar a su máximo histórico de CLP 6.498 por acción.

EL Oráculo de Falabella

Camino de recuperación

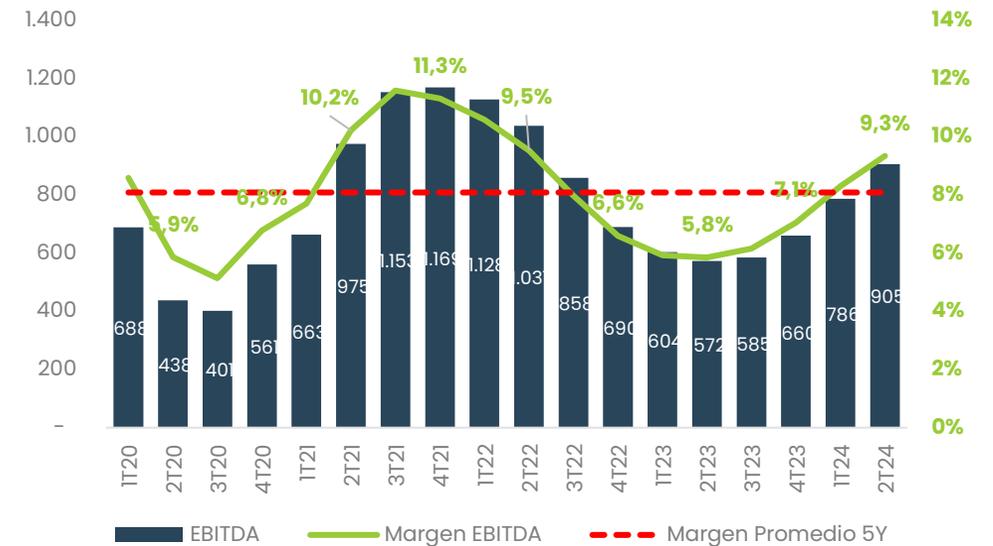
Ingresos Totales (12 meses)

Cifras de Ingresos en CLP billones



EBITDA y Margen EBITDA (Negocios No Bancarios)

Indicadores 12 meses. Cifras de EBITDA en CLP mil millones.



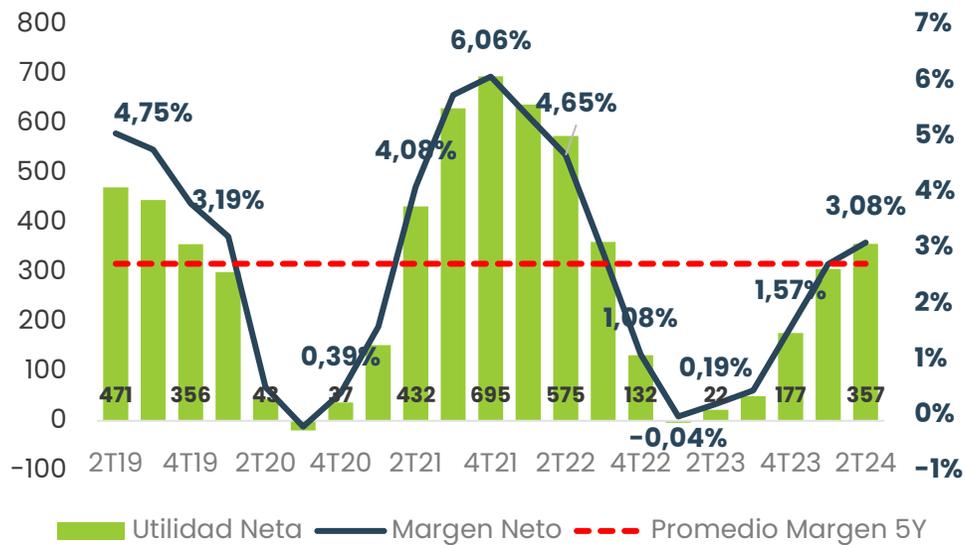
- Los Ingresos Totales de Falabella (12 meses) presentaron una variación anual decreciente a partir del 2T22, hasta llegar a una variación mínima de -8,4% el 4T23, periodo en el que se da un punto de inflexión y se comienza a reflejar un impacto positivo en el crecimiento de los Ingresos, hasta llegar al 2T24, en donde los Ingresos Totales (12 meses) alcanzaron los CLP 11,6 billones impulsado por una sólida recuperación en los segmentos de Retail y Servicios Financieros, equivalente a una menor desaceleración de -1,2% A/A. Adicionalmente, resaltamos la evolución del EBITDA (Negocios No bancarios 12 meses) de la compañía, el cual ha aumentado un 58% desde su mínimo en el 2T23, llegando a los CLP 905 mil millones, con un Margen EBITDA (Negocios No Bancarios 12 meses) del 9,3%, equivalente a un aumento de aproximadamente 348pbs desde su nivel más bajo del 5,8% en 2023, ubicándolo por encima de su promedio histórico de 5 años, lo que refleja una sólida recuperación y eficiencia en sus Costos y Gastos Operacionales.

EL Oráculo de Falabella

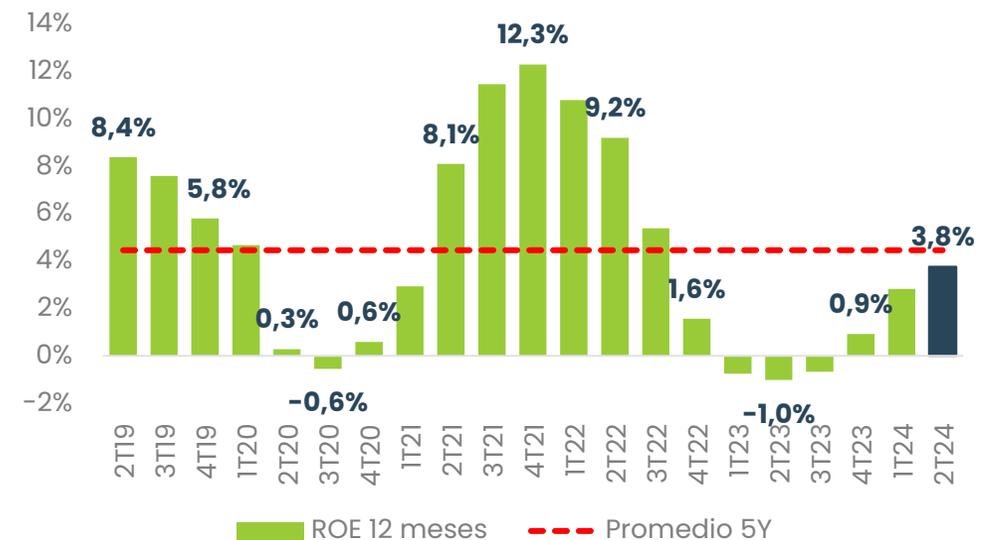
Caminos de recuperación

Utilidad Neta y Margen Neto

Margen Neto y Utilidad Neta 12 meses. Cifras Utilidad Neta en CLP mil millones



ROE 12 meses



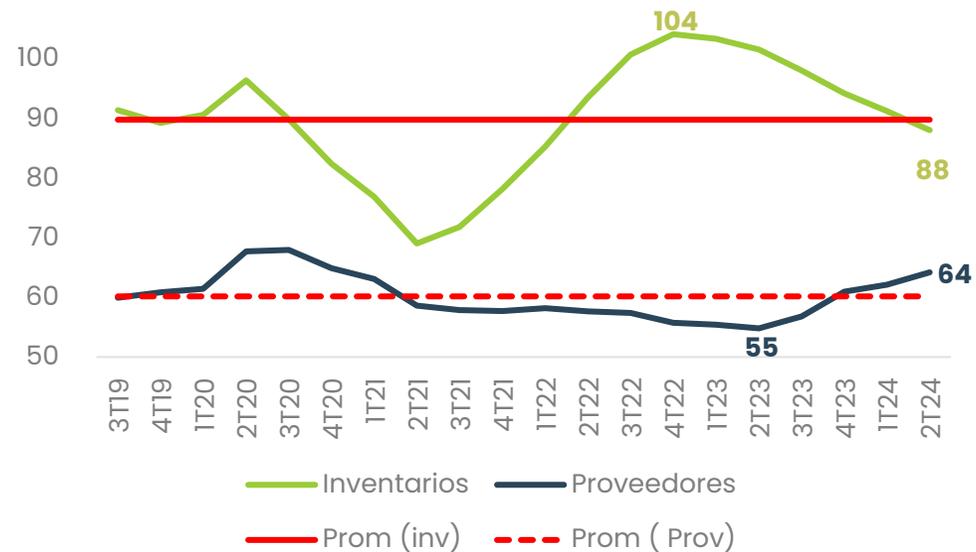
- Falabella ha registrado una importante recuperación en su Utilidad Neta Total (12 meses), pasando de sus mayores Pérdidas dadas en el 1T23 de CLP -4 mil millones hasta los CLP 357 mil millones en el 2T24. Este incremento marca un importante punto de inflexión para la compañía, que había enfrentado menores Utilidades en trimestres anteriores. En ese sentido, el Margen Neto (12 meses) también ha mostrado notables mejoras, ubicándolo en 3% para el 2T24 desde su nivel mínimo de -0,04% en le 1T23, sin embargo, todavía hay espacio para seguir recuperándose y llegar a ese nivel máximo del 6% alcanzado a finales del año 2021. En línea con lo anterior, el ROE 12 meses de la compañía, aunque aún se encuentra por debajo de su promedio histórico, ha mostrado un cambio de tendencia positiva desde su mínimo de -1% en el 2T23, llegando a 3,8% en el 2T24, lo que refleja la capacidad de Falabella para volver a generar rentabilidad a sus accionistas.

EL Oráculo de Falabella

Caminos de recuperación

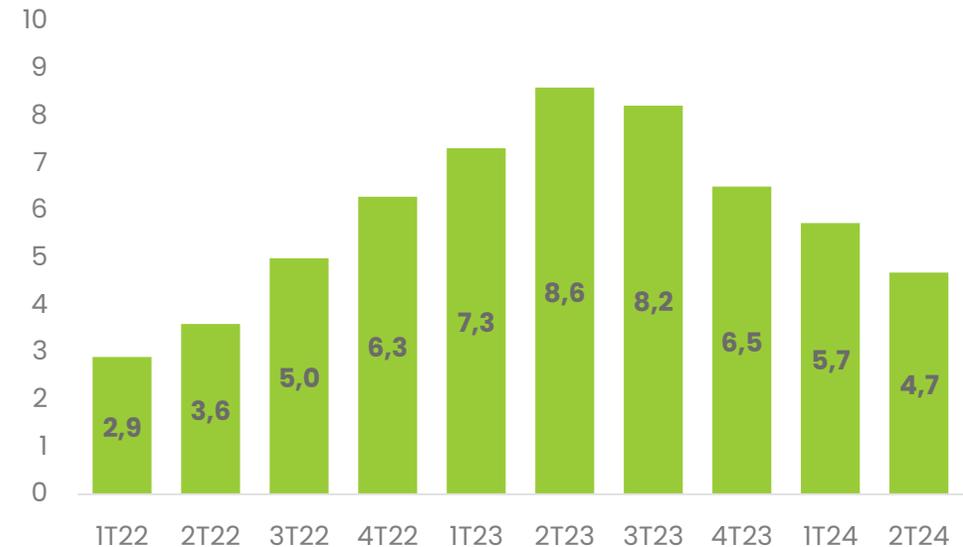
Rotación de Inventarios y Proveedores

Rotación promedio en 360 días (Cifras en días)



Relación Deuda / EBITDA (12 meses)

Cifras en veces. EBITDA sin IFRS16



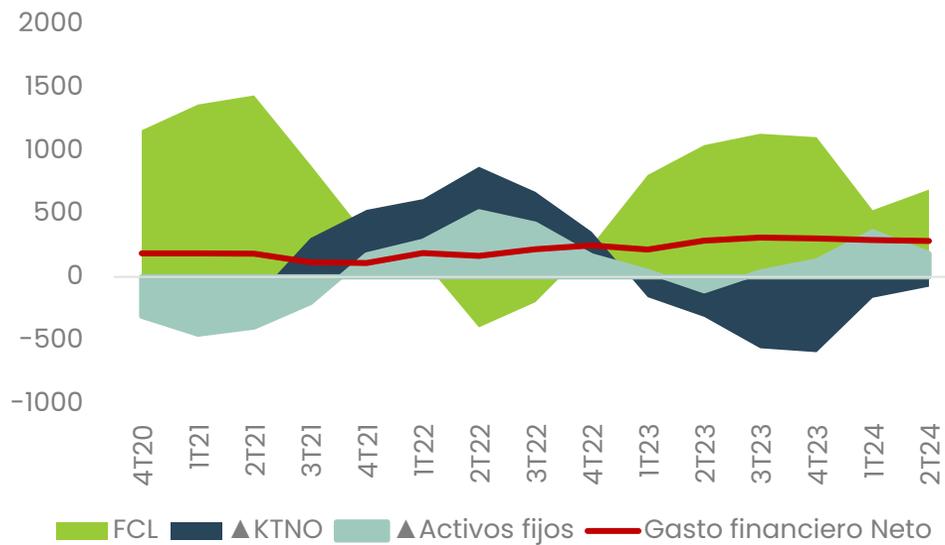
- Por otro lado, el descenso progresivo del apalancamiento (relación Deuda / EBITDA 12 meses) desde los niveles más altos en 2023 (8,6x) hasta 4,7x actual refleja que la estrategia de Falabella ha logrado reducir su apalancamiento, favorecido por una mejora en su capacidad para generar EBITDA para cumplir con sus Obligaciones Financieras, y a su vez confirma que la estrategia de la compañía de optimizar la Estructura de su Deuda está siendo efectiva, en donde la desinversión en Activos no estratégicos ha sido clave para la reducción de dichas obligaciones.
- Consideramos que Falabella continuará consolidando su recuperación financiera, impulsada por su enfoque en mejorar la gestión del manejo de Inventarios y Proveedores, en donde su rotación promedio ha pasado de 104 a 88 días y de 55 a 64 días respectivamente. Lo anterior acompañado de una mejor Eficiencia Operativa y Optimización en su Estructura de Deuda.

EL Oráculo de Falabella

Caminos de recuperación

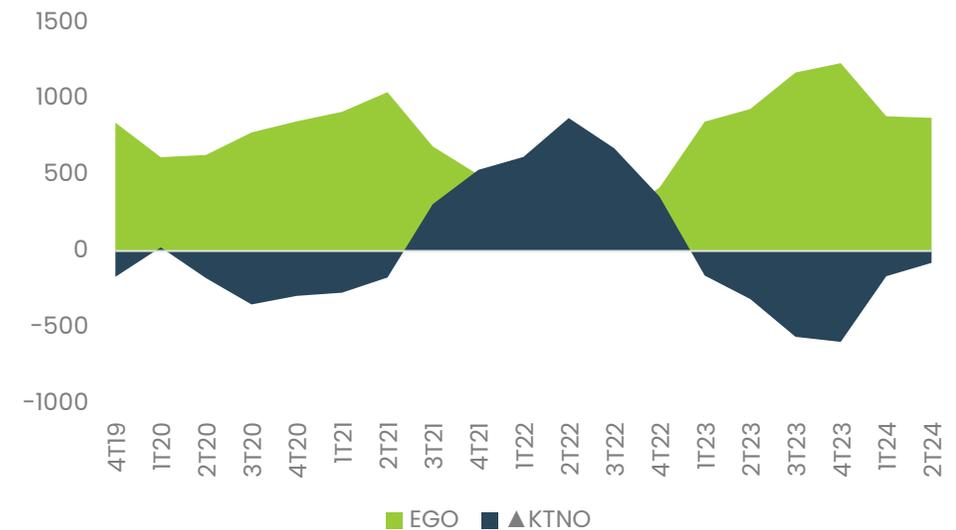
Flujo de Caja libre (Negocio No Bancario)*

Cifras en CLP mil millones



Efectivo generado por la Operación (EGO)

Cifras en CLP mil millones. (Negocio No Bancario)



- Al calcular el Flujo de Caja Libre de la compañía (Negocios No Bancarios), se puede observar el buen comportamiento que ha tenido desde inicios de 2023, después de presentar FCL negativos, impulsado principalmente por un menor consumo de Capital de Trabajo. Lo anterior sugiere que la compañía ha podido emplear caja, destinada a disminuir su Deuda Financiera y respaldar inversiones estratégicas, contribuyendo así a su recuperación financiera.
- Por último, consideramos que, en un escenario de recuperación económica y disminución de la inflación en la región, la compañía mostrará una mejora sostenida en los Márgenes Operativos y de Rentabilidad, especialmente en los años 2025 y 2026.

*▲KTNO: Incremento del Capital de Trabajo Neto Operativo
▲Activos fijos: Reposición Activos fijos

¿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



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



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

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

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.