

Falabella presentó resultados **NEGATIVOS** en el 2T22, en niveles inferiores a las expectativas del mercado. Los ingresos crecieron un 16,1% A/A, impulsados principalmente por la contribución del negocio bancario en Chile, las Tiendas Departamentales en Perú y Colombia, y la recuperación del negocio de Centros Comerciales en la región. No obstante, el EBITDA consolidado presentó una importante disminución de 31,7% A/A, con una contracción de 558 pbs en el margen, por el efecto de base comparativa alta en 2021 en Chile, además de las fuertes presiones generadas por el entorno inflacionario en términos de costos y gastos. La utilidad neta disminuyó 51,7% A/A, en gran medida por el efecto de menores aportes en los negocios de Mejoramiento del Hogar y Supermercados, además de mayores costos financieros (relacionados con la política de coberturas de la compañía).

Hechos relevantes

- Ingresos extendieron crecimiento:** Los ingresos crecieron un 16,1% A/A. En Chile destacan mayores ingresos netos por intereses del negocio Bancario (+47,6% A/A), aunque los formatos Retail disminuyeron en 1,1% A/A frente a la alta base comparativa del 2T21. En Perú los ingresos aumentaron, especialmente en Tiendas Departamentales (+43,9% A/A) y Mejoramiento del Hogar (+19,4% A/A). En Colombia los ingresos aumentaron 69,6% A/A, impulsados por un crecimiento de 62,1% A/A en Tiendas Departamentales y una sólida dinámica del negocio Bancario. En Brasil, la dinámica del formato Retail impulsó el incremento de 29% A/A. Mientras que en Argentina, los ingresos disminuyeron un 6,6% A/A por el cierre definitivo de las Tiendas Departamentales y la venta de cartera del negocio financiero, aunque Mejoramiento del Hogar mantiene la senda positiva.
- Rentabilidad se mantiene presionada:** La utilidad bruta aumentó 7% A/A, con una contracción de 274 pbs en el margen bruto, mientras que el nivel de Gastos de Administración y Ventas creció en mayor proporción (28,3% A/A), con lo que la utilidad operacional retrocedió 51,9% A/A y el EBITDA consolidado cayó 31,7% A/A, con una contracción de 558 pbs en el margen, que se mantiene en su nivel más bajo desde el 3T20. Este comportamiento fue impulsado principalmente por el efecto de base comparativa alta en el 2T21 y en mayor medida por el entorno inflacionario en términos gastos, especialmente en remuneraciones, arriendos, logística, publicidad, fidelización y desarrollo tecnológico. En este sentido, reiteramos que dadas las expectativas de desaceleración del consumo en Chile (que representa más del 70% del EBITDA), la rentabilidad de la compañía podría mantenerse presionada, por lo que el emisor debería implementar programas de eficiencias que le permitan mitigar este impacto.
- Utilidad neta sorprendió a la baja:** La utilidad neta disminuyó 51,7% A/A, en gran medida por el efecto de la disminución del resultado operacional, por los factores mencionados previamente, especialmente en los negocios de Mejoramiento del Hogar y Supermercados. Lo anterior, sumado al mayor nivel de costos financieros. En el Flujo de Caja Operacional del 1S22 observamos una disminución de 222,8% A/A, explicada por mayores pagos a proveedores en el negocio no bancario y un aumento en los créditos y cuentas por cobrar en el negocio Bancario.

2 de septiembre de 2022

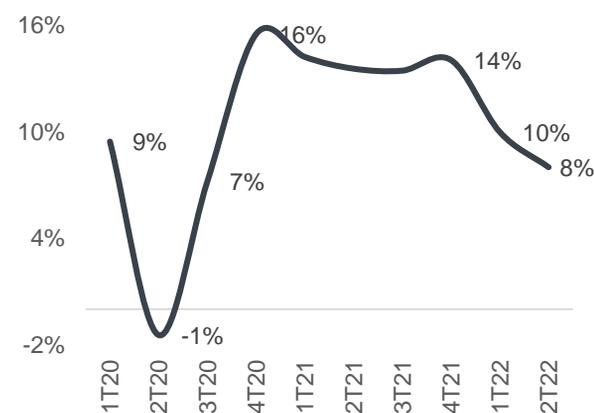
FALABELLA

Información especie

Cifras en CLP

Precio Objetivo	2.830
Recomendación	Neutral
Market Cap. (BN)	5,5
Último Precio	2.200
YTD (%)	-20,8%

Gráfica 1. Margen EBITDA (%)



Fuente: Falabella. Construcción: Casa de Bolsa SCB

Resumen resultados financieros

Cifras en CLP mil MM	Falabella				
	2T21	1T22	2T22	Var % T/T	Var % A/A
Total Ingresos	2.649	2.930	3.075	4,9%	16,1%
EBITDA	359	292	245	-16,1%	-31,7%
Utilidad Neta	135	73	65	-10,2%	-51,7%
Margen EBITDA	13,6%	10,0%	8,0%	-200 pbs	-558 pbs
Margen Neto	37,6%	24,8%	26,6%	174 pbs	-1.100 pbs

Fuente: EEFF Falabella. Construcción: Casa de Bolsa SCB

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- Con respecto a los **vientos en contra que enfrenta la operación en Chile**, la compañía mencionó que se refieren principalmente al entorno de mayores costos presionando los márgenes, que ha llevado a la construcción de un plan de eficiencias y en términos logísticos, el mayor nivel de inventarios frente al 2021, situación que se mantendría durante el 2S22, pero que iría mejorando hacia el cierre de año a medida que se descargan los inventarios.
- Falabella abrió la **primera tienda de IKEA en Sudamérica**, que cuenta con 15.000 m2, ubicada en Santiago de Chile. Hacia adelante la compañía espera la apertura de la segunda tienda en Chile, que contará con cerca de 25 mil m2 de superficie total. Asimismo, para 2023 se proyecta la llegada de IKEA al mercado colombiano.

Criterios ESG

- Falabella Retail asumió el **compromiso de alcanzar una operación “Cero Residuos” en el marco de su estrategia +Verde**, que busca que el 90% de sus residuos sean reciclados o reutilizados al 2035. Este objetivo está alineado con el compromiso del emisor de reducir el impacto de sus instalaciones en las comunidades, bajo los principios de la economía circular.
- Con un anuncio en la tienda Sodimac Homecenter Nueva La Florida, Sodimac y Algramo instalaron **estaciones de recarga con dispensadores de productos de limpieza de Unilever en tres tiendas de Mejoramiento del Hogar**. Las recargas se generan a través de envases inteligentes, que incorporan chips para hacer seguimiento de las compras y conocer el impacto ambiental que se evita a través de esta iniciativa. Esto se alinea con los compromisos establecidos por el Pacto Chileno de los Plásticos, donde las tres compañías son socias y que busca reducir sustancialmente los envases plásticos innecesarios al 2025.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandfo.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.

Advertencia

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA