

septiembre de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Falabella | Entrega de Notas 2T24

Utilidades suben en ascensor

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



Falabella | Entrega de Notas 2T24

Utilidades suben en ascensor

Falabella reportó resultados **POSITIVOS** durante el 2T24

Durante el segundo trimestre de 2024, Falabella registró un sólido desempeño, en donde el total de sus **Ingresos se ubicaron en CLP 2,9 billones, representando un crecimiento de 8% A/A**. Este aumento estuvo impulsado principalmente por el buen desempeño de sus formatos Retail en Chile y Perú.

Por otro lado, **el Margen Bruto consolidado de la entidad, experimentó una notable mejora, aumentando en 486pbs A/A para situarse en 35,8%**, donde el negocio de Retail en Chile contribuyó significativamente a este rubro. En línea con lo anterior, el EBITDA (No bancario) alcanzó CLP 357.937 millones, representando un fuerte crecimiento de 85,5% A/A y un margen EBITDA de 10,5% (+429pbs A/A y +97pbs T/T).

Ahora bien, en el negocio bancario, destacamos el menor deterioro de la calidad de cartera > 90 días, que pasó del 5% en 2T23 a 4,2% en 2T24, atribuido a políticas de crédito más restrictivas y una mejor gestión en cobranzas. Adicionalmente, resaltamos que las Provisiones por Pérdidas Crediticias disminuyeron en 32% A/A y 3% T/T. Por consiguiente, la Utilidad Neta del negocio bancario presentó una fuerte recuperación de 2159% A/A y 8% T/T.

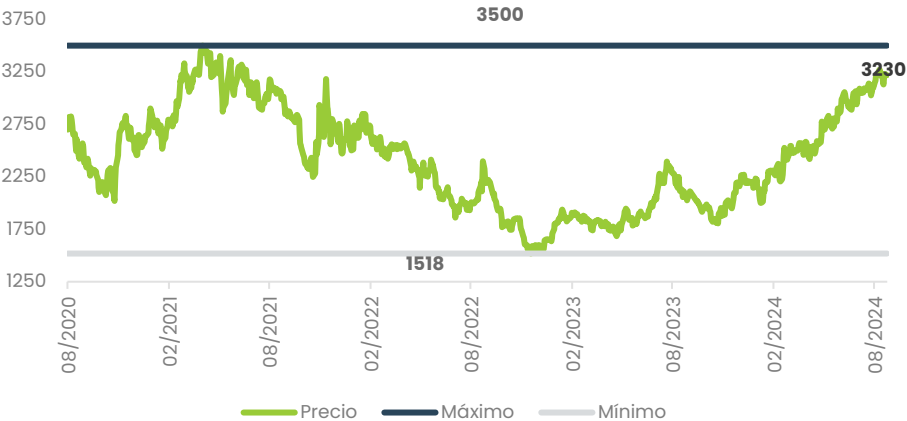
Como consecuencia, destacamos que **la Utilidad Neta consolidada reflejó una sorpresa positiva frente a las expectativas del mercado**, situándose en CLP 114.879 millones, representando un notable crecimiento de 96,4% T/T y 153,3% A/A, con un Margen Neto de 3,96% (+191pbs T/T y +214pbs A/A).

F A L A B E L L A

Precio Objetivo (CLP)	3.530
Recomendación	Neutral
YTD (%)	45,4%
Market Cap. (CLP BN)	8,03
P/VL	1,2x
PER	33,6x

Precio Acción Falabella

Cifras en CLP



Falabella | Entrega de Notas 2T24

Utilidades suben en ascensor

Consideramos positivos los resultados financieros de Falabella, en un panorama retador de bajo consumo en la región. Esperamos que continúe la recuperación de los márgenes de la compañía, impulsada por una constante eficiencia en sus costos y posible punto de inflexión a favor, en el crecimiento de la Cartera.

A pesar de que el bajo consumo pueda continuar, la permanente mejora en la gestión de los inventarios y una reducción gradual del Costo de Riesgo en el negocio bancario, permitirían que Falabella mantenga su senda de recuperación en el futuro.

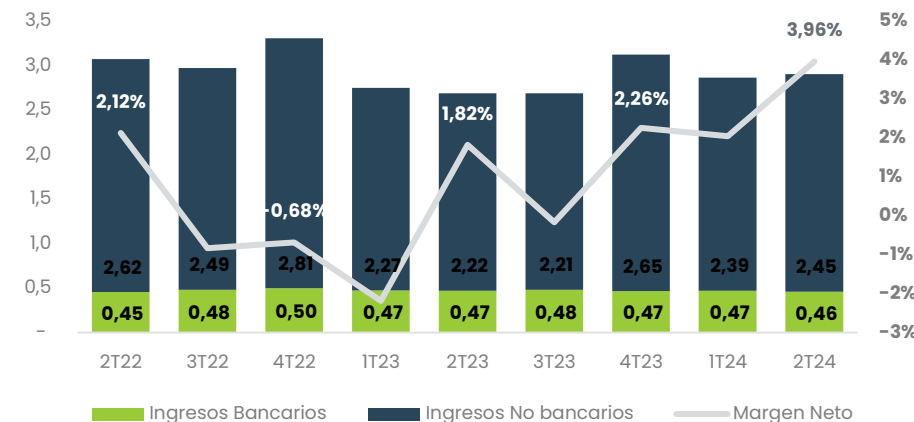
ASG

La compañía ha sido reconocida por sus prácticas en sostenibilidad, obteniendo posiciones destacadas en Rankings internacionales y continuando su enfoque en iniciativas sociales y de inclusión. Adicionalmente, en su Primer Reporte Climático, destacan que lograron una reducción del 20% (disminución de huella de carbono) de las emisiones de alcance 1 y 2 con respecto al año 2021.

	Falabella				
Cifras en CLP millones	2T23	1T24	2T24	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos No Bancarios	2.219.917	2.392.526	2.445.288	2,2%	10,2%
Ingresos Bancarios	468.505	470.574	457.633	-2,8%	-2,3%
Ingresos Totales	2.688.422	2.863.100	2.902.921	1,4%	8,0%
EBITDA (No Bancario)	139.030	229.221	257.937	12,5%	85,5%
Utilidad Neta Controladora	48.829	58.500	114.879	96,4%	135,3%
Margen EBITDA (No Bancario)	6,26%	9,58%	10,55%	97 Pbs	429 Pbs
Margen Neto controladora	1,82%	2,04%	3,96%	191 Pbs	214 Pbs

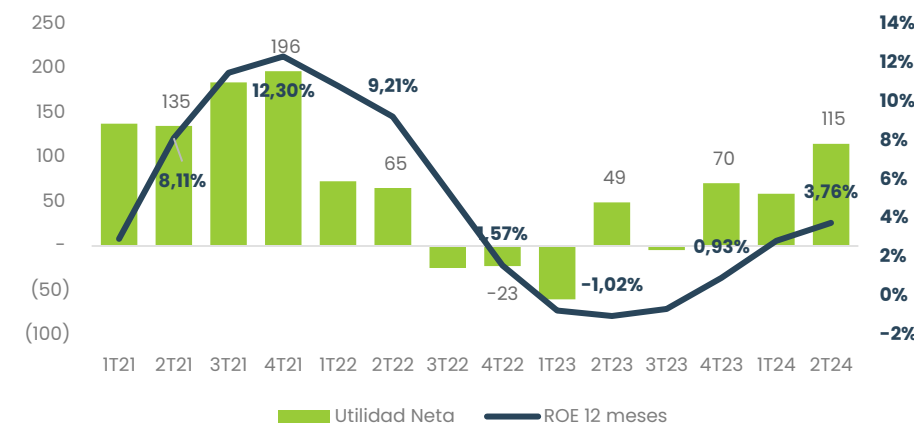
Ingresos y Margen Neto

Cifras Ingresos CLP Billones



Utilidad Neta y ROE 12 meses

Cifras UN CLP mil Millones



¿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



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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.