

Ebitda de Falabella en el 2T22 Bajo Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado.

Felipe Molina R. (felipe.molinar@security.cl)

- Los ingresos crecieron 16,1% a/a con respecto al mismo trimestre de 2021, impulsados por mayores ventas en formatos retail en Perú (+25,9% a/a), Plaza S.A (+96,8% a/a) y Colombia (+69,6% a/a), contrarrestando la caída en formatos retail en Chile (-1,1% a/a). Por su parte, el margen bruto anotó una contracción de 274 p.b, debido principalmente a un deterioro en márgenes del retail financiero en Chile (caída de 38,05 p.p) y los formatos retail en Chile (-429 p.b). Por su parte, los gastos de administración y ventas aumentaron un 28,3% a/a, llevando a una contracción de -51,9% a/a en el resultado operacional. Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$65.121 millones (-51,7% a/a), afectado por menores utilidades en el formato de mejoramiento del hogar y supermercados.

- En Chile, las ventas mostraron un deterioro de -6,0% a/a en mejoramiento del hogar (-4,4% SSS) y -2,1% a/a en supermercados (-5,7% SSS), siendo parcialmente compensadas por una mejora de 7,9% a/a en tiendas por departamento. En tanto, las colocaciones locales netas crecieron un 32,2% a/a. En Perú, los ingresos consolidados crecieron un 30,2% a/a, impulsados por los segmentos de tiendas por departamento (+43,9% a/a) y mejoramiento del hogar (+19,4% a/a), seguidos por un aumento de 18,7% a/a en el segmento de supermercados (-0,2% a/a moneda local), a la vez que el segmento bancario registró un alza de 57,8% a/a (moneda local) donde las colocaciones netas crecieron un 46,2% a/a (moneda local). En Colombia, los ingresos subieron 69,6% a/a a nivel consolidado, con un alza de 62,1% a/a en tiendas por departamento (+46,1% moneda local). En Brasil los ingresos aumentaron 29,0% a/a. Por ultimo, la operación en Argentina anotó una baja de -6,6% a/a en ingresos, producto del cierre de las tiendas por departamento en el país y a pesar de la mejora de 68,0% a/a (+61,2% a/a moneda local) en mejoramiento del hogar. Respecto al efecto cambiario, el real, el sol y el peso colombiano se apreciaron un 27% a/a, un 19% a/a y un 11% a/a, respectivamente frente a la moneda local. Por su parte, el peso argentino se depreció un 6% a/a.

- En el canal online, el GMV presentó una disminución de -14,6% a/a (+15,9% a/a en ventas propias y -9,3% a/a en Marketplace). Por segmentos, los segmentos de tiendas por departamento y mejoramiento del hogar sufrieron caídas en GMV de 18,7% a/a y -12,2% a/a, respectivamente, a la vez que tiendas por departamentos disminuyó un -3,0% a/a. Con todo, la compañía alcanzó una penetración online de 24% (28% 2T21), con la mayor penetración en el segmento de tiendas por departamento (37%).

- El Ebitda cayó hasta los \$245.155 millones (-31,7% a/a)**, debido principalmente al alza de 28,3% a/a en GAV. Lo anterior, trajo consigo un deterioro de 560 p.b. del margen Ebitda y está asociado principalmente a mayores costos logísticos, un mayor gasto en publicidad y un aumento en el gasto por arriendos operativos debido a la eliminación de las restricciones sanitarias.

	II - 2022E		II - 2021		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.075.361	-	2.648.519	-	16,1%		
Costos de Explotación	-2.082.868	67,7%	-1.721.101	65,0%	21,0%		
GAV	-874.109	28,4%	-681.178	25,7%	28,3%		
Resultado Operacional	118.384	3,8%	246.240	9,3%	-51,9%		
Ebitda	245.155	8,0%	358.993	13,6%	-31,7%	288.266	309.959
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	65.121	2,1%	134.849	5,1%	-51,7%	54.909	92.207

- Mantenemos una cuota de cautela producto de la sostenibilidad del consumo en Chile ante una desaceleración del economía y una mayor dificultad en el traspaso de precios, producto de mayores presiones en márgenes ante una mayor actividad promocional.**

Mallplaza Anotó una mejora de 121,4% a/a en Ebitda en 2T22, En Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado.

- Los ingresos aumentaron un 96,8% a/a, explicado principalmente por la normalización de las operaciones, junto al término de los descuentos a los locatarios.
- El Ebitda de la compañía aumentó un 121,4% durante el 2T22 con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los \$69.575 millones. En cuanto al margen Ebitda, este se expandió hasta el 74,5% en el segundo trimestre 2022 (66,2% 2T21). Esto se explica por la mejora en ingresos y las menores provisiones por incobrables, a pesar de los mayores gastos de administración (+62,4% a/a), asociados a mayores gastos en remuneraciones (+41,8% a/a) y contratos por servicio (+185,8% a/a). Por su parte, los costos de explotación aumentaron 12,9% a/a, con un crecimiento de 3,6% a/a en la superficie arrendable, hasta los 1.857.000 m².
- Por último, la compañía anotó una utilidad por \$13.827 millones (406,9% a/a), debido a la mejora en el resultado operacional y a pesar de las mayores pérdidas en el resultado no operacional (+170,9% a/a), el que estuvo afectado principalmente por un aumento de las pérdidas en el resultado por unidades de reajuste (+344,3% a/a) debido a una mayor variación de la UF.

	II - 2022 E		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	93.445	-	47.479	-	96,8%		
Costos de Explotación	-24.556	26,3%	-21.754	45,8%	12,9%		
GAV	-13.414	14,4%	-8.258	17,4%	62,4%		
Otros	-643	0,7%	1.386	2,9%	-146,4%		
Resultado Operacional	54.832	58,7%	18.853	39,7%	190,8%		
Ebitda	69.575	74,5%	31.423	66,2%	121,4%	69.332	70.142
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	13.827	14,8%	2.728	5,7%	406,9%	13.543	15.218

- Valoramos la recuperación en la ocupación (93% al 2T22) y esperamos que la compañía continúe mostrando una recuperación en resultados durante el 3T22, ante el término de los descuentos a los locatarios y una base de comparación presionada. Sin embargo, seguimos monitoreando el costo de ocupación, que si bien se mantiene en niveles saludables, esperamos presiones ante menores beneficios otorgados a arrendatarios y una desaceleración en el consumo que podría impactar las ventas.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.