

Precio Cierre 4.506,7 CLP

22 de mayo de 2019

Precio Estimado a Dic 2019 5.400 CLP

FALABELLA

Up-Side + Div Yield 20,9%

Market Cap. MM US\$ 18.347 Recomendación: "Comprar/Riesgo Medio"

Retail

Valorización:

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 15,0 veces, una relación P/U de 21,5 veces y una relación Bolsa/Libro de 3,30 veces, con un ajuste en EBITDA y Utilidad de 3,65% para los próximos trimestres, el Precio Estimado a Dic 2019 es de \$5.400 por acción.

DATOS BASICOS

MM CLP	2016	2017	2018	2019E
Ventas	8.588.381	8.936.419	9.236.259	9.475.840
EBITDA	1.151.481	1.216.362	1.204.345	1.154.400
Margen EBITDA	13,4%	13,6%	13,0%	12,2%
Utilidad Neta	609.025	509.593	478.468	422.184
Deuda Fin Neta	3.534.049	3.592.635	3.021.477	2.868.340
Deuda Neta/EBITDA	3,07	2,95	2,51	2,48
ROE	15,5%	12,2%	10,9%	8,3%
VE/EBITDA	14,30	15,23	13,11	12,28
VE/Ventas	1,92	2,07	1,71	1,50
P/U	21,2	29,3	26,7	26,8
B/Libro	3,09	3,39	2,52	2,17
UPA	250,2	209,3	190,7	168,3
Div por Acción	80,0	80,0	54,0	57,2
Div/Utilidad Neta -1	37,6%	32,0%	25,8%	30,0%
Retorno por Div.	1,70%	1,51%	0,88%	1,12%

Fuente: Bloomberg, Estudios Renta4.

Precio Acción



Fuente: Bloomberg.

Fortalezas

- Líder regional con diversificación geográfica: es un retailer multiformato en Sudamérica (Chile, Perú, Colombia, Argentina, Brasil, Uruguay y México), participa en el negocio de tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, centros comerciales, supermercados y negocio financiero.
- Marcas bien posicionadas: posee marcas exclusivas registradas y vigentes tales como Falabella, Mall Plaza, CMR, Tottus, Basement, Newport, Sybilla, Mica, University Club, Yamp, Fratta, Recco, Americanino, Doo, Mountain Gear, Roberta Allen, Textil Viña y Florencia entre otras. Además, Sodimac S.A. es dueña de las marcas Sodimac, Homecenter, Homecenter Sodimac, Home Kids, HUM y Mr Beef entre otras.
- Estrategia de crecimiento responsable: compañía va alcanzando su liderazgo a través de una exitosa combinación entre crecimiento orgánico e inorgánico con fusiones y adquisiciones, con un especial cuidado en mantener una sana estructura financiera.
- Conocimiento del cliente: vasta experiencia le permite una buena combinación con marcas propias, remodelación efectiva de tiendas que hacen de la compra una experiencia agradable, unido a la manufactura local en cada país en que opera, que le permite adaptarse a la moda en un menor plazo.

Debilidades

- Riesgos de tipo de cambio: La compañía enfrenta posibles cambios en el tipo de cambio de cada uno de los países en que opera, lo cual podría afectar los flujos consolidados al traspasarlos a dólar y posteriormente a moneda chilena.
- Escenario económico: Los países donde opera la compañía (Latinoamérica) se han visto afectados por una desaceleración de sus economías, lo que podría afectar sus crecimientos y la demanda de bienes de consumo.

RECOMENDACIÓN

Considerando nuestro Precio Estimado a Dic 2019 de \$5.400 por acción, nuestra recomendación es "Comprar / Riesgo Medio".

Nuestro Precio Estimado representa un up-side de 19,8% respecto al precio de cierre de este informe de \$4.506,7 por acción, que unido a un retorno por dividendos de 1,1% implica un retorno total de 20,9% a Diciembre 2019.

Movimiento AFPs en Marzo 2019 (MM\$)

Inversión Neta Mes	Inv. Neta 12M	Tenencia	% Fondos	% emisor
-745	412.519	1.049.458	0,74%	8,63%

Guillermo Araya | Gerente de Estudios

Email: garaya@renta4.cl

Tel.: +56 2 2587 0408

Alonso de Córdova 5752.

Las Condes, Santiago.

VALORIZACIÓN POR MÚLTIPLOS

De acuerdo a nuestras estimaciones y valorizando por múltiplos que ya incorporan un descuento respecto a sus promedios históricos (donde hemos eliminado los datos más altos de la muestra), ocupamos un VE/EBITDA de 15,0 veces, una P/U de 21,5 veces y una relación Bolsa/Libro de 3,30 veces, con ajustes de 3,65% en EBITDA y Utilidad en los próximos trimestres, llegamos a un Precio Objetivo a Dic 2019 de \$5.400 por acción. Lo anterior debido a un año menos positivo que lo previsto anteriormente, con un fuerte ajuste en la demanda lo que ha obligado a las empresas de retail a hacer más liquidaciones que las estimadas.

FALABELLA									
Millones de ch\$	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2018	31-03-2019	
Ingresos	5.930.056	6.655.569	7.591.688	8.376.593	8.588.381	8.936.419	9.236.259	2.252.227	
Costo de Ventas	-3.911.834	-4.310.821	-4.893.926	-5.368.612	-5.507.448	-5.637.775	-5.845.247	-1.465.210	
Ganancia Bruta	2.018.222	2.344.748	2.697.762	3.007.981	3.080.933	3.298.644	3.391.012	787.017	
Gasto de Adm	-1.394.722	-1.611.879	-1.887.397	-2.137.895	-2.191.642	-2.369.053	-2.511.998	-616.400	
EBIT Operacional	623.500	732.869	810.365	870.086	889.291	929.591	879.014	170.617	
Gasto Depreciación+ Amortiz	142.845	167.385	204.442	243.798	262.190	286.771	325.331	108.622	
EBITDA Período Informado	766.345	900.254	1.014.807	1.113.884	1.151.481	1.216.362	1.204.345	279.239	
Mg Ebitda	13%	14%	13%	13%	13,4%	13,6%	13,0%	12,4%	
EBITDA 12 Meses (MM\$)	766.345	900.254	1.014.807	1.113.884	1.151.481	1.216.362	1.204.345	1.187.553	
EBITDA 2019E								1.154.400	
Acciones (miles)	2.418.264	2.422.583	2.430.368	2.434.465	2.434.465	2.434.465	2.508.885	2.508.845	
Precio (ch\$)	5.590	4.853	4.528	4.698	5.313	6.134	5.090	4.506,7	
Patrim Bursátil (MM\$)	13.518.097	11.757.524	11.003.492	11.436.874	12.934.070	14.933.739	12.769.219	11.306.610	
Deuda Financiera CP	554.709	641.298	736.530	738.717	1.072.094	834.648	558.214	606.326	
Deuda Financiera LP	1.448.357	1.720.465	2.316.361	2.700.831	2.691.007	3.006.175	2.806.586	2.626.895	
Caja	196.690	275.537	211.220	230.913	229.053	248.189	343.323	314.881	
DFN (MM\$)	1.806.376	2.086.227	2.841.670	3.208.635	3.534.049	3.592.635	3.021.477	2.918.340	
VE (MM\$)	15.324.473	13.843.751	13.845.162	14.645.508	16.468.118	18.526.374	15.790.696	14.224.950	
VE/EBITDA (UDM)	20,0	15,4	13,6	13,1	14,3	15,2	13,1	12,0	
Utilidad Período (MM\$)	371.060	443.827	464.729	517.935	609.025	509.593	478.468	70.456	
Utilidad UDM (MM\$)	371.060	443.827	464.729	517.935	609.025	509.593	478.468	435.508	
UPA (UDM)	153	183	191	213	250	209	191	174	
P/U	36,4	26,5	23,7	22,1	21,2	29,3	26,7	26,0	
Utilidad 2019E								422.184	
UPA 2019E								168,3	
Patrimonio (MM\$)	2.885.270	3.152.028	3.444.921	3.936.206	4.180.316	4.399.015	5.067.863	4.980.762	
Valor Libro (\$)	1.193	1.301	1.417	1.617	1.717	1.807	2.020	1.985	
Rel Bolsa/Libro	4,7	3,7	3,2	2,9	3,1	3,4	2,5	2,3	
Patrimonio 2019E								5.202.409	
Valor Libro 2019E (ch\$)								2.074	
VE/EBITDA	15,0								\$ 5.739
Precio/Utilidad	21,5								\$ 3.618
Bolsa/Libro	3,30								\$ 6.842
Precio Estimado Diciembre 2019:									\$ 5.400
UP-Side Estimado con P.Objetivo a Dic 2019:									19,8%
Retorno por Div. Esp									1,1%
Retorno Total Esperado con P.Objetivo a Dic 2019:									20,9%

Fuente: Estudios Renta4.

Descripción de la Compañía

S.A.C.I. Falabella es una de las principales compañías de retail de Latinoamérica. Con 130 años de trayectoria, cuenta con operaciones en Chile, Perú, Colombia, Argentina, Brasil, Uruguay y México.

En mayo de 2018, Falabella firmó un memorándum de entendimiento con Inter IKEA Systems B.V., propietaria del Concepto IKEA y de la franquicia mundial, para el desarrollo y operación de las primeras tiendas IKEA en Sudamérica. El acuerdo contempla la apertura de al menos nueve tiendas en Chile, Colombia y Perú en los próximos 10 años, junto con el desarrollo del canal online para los tres países. La inversión estimada será de US\$ 600 millones.

También en mayo de 2018, Banco Falabella anunció que CMR Falabella integrará su operación a la de Banco Falabella en Chile con miras a consolidar el liderazgo del negocio financiero en el segmento de personas y potenciar su propuesta de valor, con especial foco en la simplicidad y conveniencia. CMR se unirá a Banco Falabella como una Sociedad de Apoyo al Giro (SAG) filial del Banco, conservando ambas marcas su identidad y atributos. Lo anterior está siendo sometido a la aprobación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

En julio de 2018, los accionistas minoritarios de Plaza S.A., Inversiones Avenida Borgoño Limitada, Rentas Tissa Limitada e Inversiones Amal Limitada colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago un total de 240.000.000 de acciones de Plaza S.A. a un precio de \$1.431 por acción, lo que representa un 12,24% del total de acciones de dicha compañía, concluyendo así un proceso iniciado en enero de 2018 mediante el cual Plaza S.A. pasó a ser una sociedad anónima abierta.

En agosto 2018, Falabella anunció la adquisición de Linio, un e-commerce con presencia en ocho países, Chile, Perú, Colombia, Argentina, México, Ecuador, Venezuela y Panamá, que opera principalmente bajo el formato de Marketplace. Linio registra net merchandise value de USD 137 millones.

En noviembre, la compañía inauguró el nuevo centro de distribución omnicanal de Falabella Retail, en Santiago de Chile. El proyecto -cuya construcción tomó cerca de un año y medio e implicó una inversión superior a los US\$ 100 millones- fue diseñado para potenciar el fulfillment de productos pequeños y medianos, atendiendo tanto las necesidades de tiendas como las compras realizadas por internet a lo largo del país.

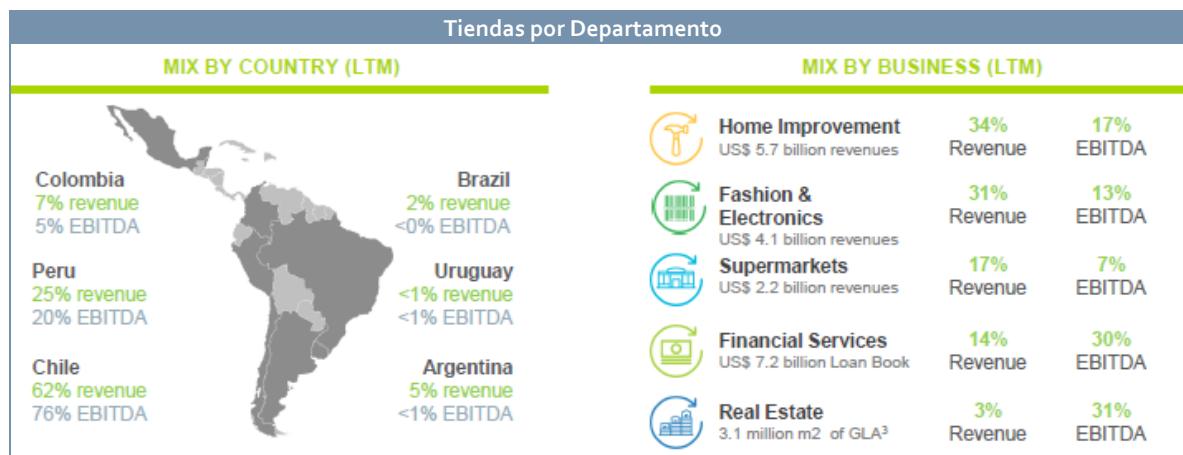
En tanto, el negocio financiero continuó fortaleciendo la interacción con sus clientes a través de canales digitales. Se abrieron sucursales digitales en la región y se siguió incorporando nuevas funcionalidades a las aplicaciones móviles, lo que permitió superar los 1.5 millones de apps activas a nivel regional. En Chile, se integró CMR a Banco Falabella, además se implementó el canje de CMR Puntos por gift card digital, el aumento de cupo en el proceso de check-out en Falabella.com y, recientemente, la apertura de tarjeta de crédito 100% online, también en el proceso de check-out en Falabella.com.

Por otro lado, la compañía siguió invirtiendo en ampliaciones y remodelaciones, destacando la conversión de dieciséis Dico en Sodimac Dico en Brasil, la apertura del primer Tottus Vecino en Perú e incrementos en la superficie arrendable de Mall Plaza Vespucio a través de la ampliación de la clínica, la consolidación de la superficie de Mall Plaza Los Dominicos y la remodelación de Mall Plaza Los Ángeles.

Falabella cerró el año 2018 con 504 tiendas, 43 centros comerciales. Durante el año, se abrieron 20 tiendas, de las cuales ocho se ubicaron en Chile, cinco en Perú, tres en Colombia y una en Argentina. Cabe destacar, además, la apertura de las tres primeras tiendas de Sodimac en México. Estas aperturas correspondieron a nueve tiendas de mejoramiento del hogar, ocho supermercados y tres tiendas por departamento. También se inauguraron dos centros comerciales: uno en Arica, Chile y otro en Manizales, Colombia. A su vez, se cerraron siete tiendas, de las cuales una se ubicó en Perú, dos en Chile y cuatro en Brasil.

Presencia en Latinoamérica							
	 CHILE	 PERU	 COLOMBIA	 ARGENTINA	 BRAZIL	 URUGUAY	 MEXICO
FALABELLA RETAIL	47 Stores 339,000 m ²	29 Stores 177,000 m ²	27 Stores 182,000 m ²	11 Stores 58,000 m ²			
HOME IMPROVEMENT	90 Stores 772,000 m ²	56 Stores 372,000 m ²	40 Stores 385,000 m ²	9 Stores 94,000 m ²	53 Stores 183,000 m ²	3 Stores 25,000 m ²	3 Store 35,000 m ²
SUPERMARKETS	67 Stores 205,000 m ²	69 Stores 243,000 m ²					
FINANCIAL SERVICES	2,650,000 active credit cards	1,008,000 active credit cards	1,059,000 active credit cards	442,000 active credit cards			168,000 active credit cards
REAL ESTATE	27 malls 1,585,000 m ² GLA	14 malls 522,000 m ² GLA	2 malls 66,000 m ² GLA				

Fuente: La Compañía (Dic 2018)



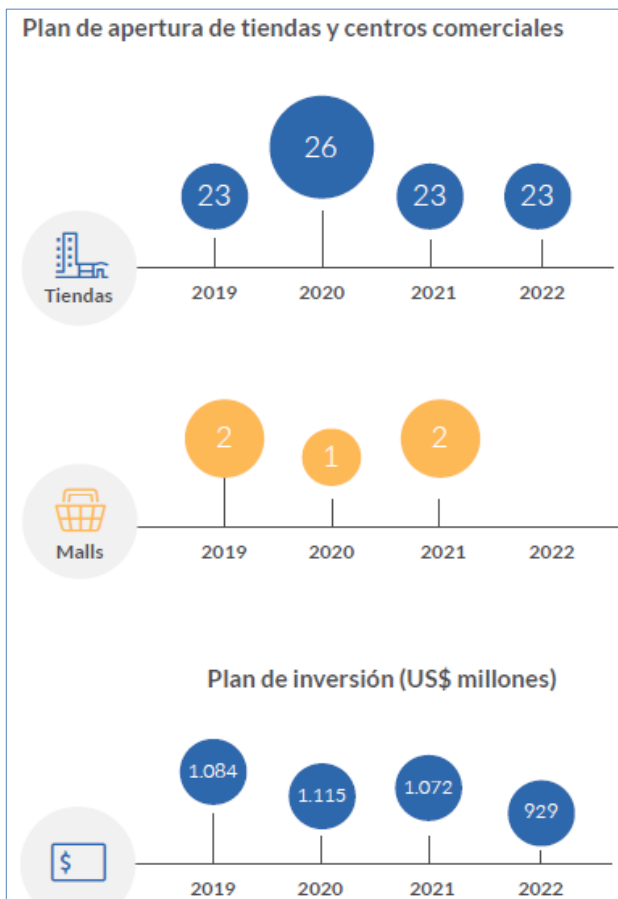
Fuente: La Compañía (Dic 2018)

CAPEX 2019-2022

En enero, la compañía anunció su plan de inversiones para el período 2019- 2022 que contempla una inversión por un monto de US\$4.200 millones, con el objeto de continuar construyendo un ecosistema físico y digital.

- Un 37% de los recursos serán destinados a fortalecer la estrategia digital de la compañía, a proyectos de infraestructura logística y a la optimización y desarrollo de tecnologías de la información (TI).
- Un 34% será destinado para consolidar la expansión de Falabella (incluido IKEA) en la Región.
- Un 29% será invertido en remodelaciones y en mejorar integración entre canales físicos y digitales.

Plan de Inversiones 2019-2022



Fuente: La Compañía.

El 37% (US\$1.554 millones) será destinado a la optimización y desarrollo de tecnologías de la información (TI) y proyectos de infraestructura logística asociados a sus distintos formatos de retail. Con esto, mejorará la personalización de su oferta mediante BI e Inteligencia Artificial, robustecerá la ciber seguridad y potenciará el crecimiento de Linio, marketplace regional adquirido en agosto de 2018.

Un 34% (US\$1.428 millones) se invertirá en seguir consolidando la presencia regional de todas las unidades de negocio mediante la apertura de 5 centros comerciales y 95 tiendas principalmente en zonas donde no tiene presencia, las que incluyen el desarrollo de los formatos IKEA en Chile, Perú y Colombia.

El 29% (US\$1.218 millones) serán para optimizar el potencial de la red de tiendas y centros comerciales ya existentes mediante ampliaciones y renovaciones con el objetivo de fortalecer el posicionamiento de marcas propias, continuar desarrollando los espacios de Click & Collect y permitir mejores sinergias entre sus distintos canales físicos y digitales.

Durante este año 2019, Falabella invertirá US\$1.084 millones con los que planifica, entre otros proyectos, inaugurar 23 tiendas, dos centros comerciales en la Región y un nuevo centro de distribución en Perú especializado en línea blanca, el cual proveerá soluciones logísticas a todos los formatos en ese país.

Excluyendo el efecto de tipo de cambio (considerando en 2019 el mismo tipo de cambio que en 2018) el plan es un 11,2% mayor al plan anunciado por Falabella el año pasado y será reforzado por gastos operativos enfocados en la transformación digital de la empresa.

Propiedad

Al 31 diciembre de 2018, el grupo controlador poseía el 70,98% de las acciones en que se divide el capital social. Los controladores tienen un acuerdo de actuación conjunta conforme al texto definitivo y refundido del Pacto de Accionistas que se suscribió con fecha 24 de septiembre de 2013. Dicho pacto contiene limitaciones a la libre disponibilidad de las acciones.

A continuación se puede apreciar los doce mayores accionistas a Diciembre de 2018. (Fuente: Memoria 2018)

12 Mayores Accionistas			
Nombre o Razón Social	R.U.T.	Acciones	%
Lucec Tres S.A.	99.556.440-8	267.803.642	10,67%
Inversiones San Vitto Limitada	77.945.970-5	243.698.146	9,71%
Bethia S.A.	78.591.370-1	235.408.055	9,38%
Inversiones Los Olivos S.A.	76.360.576-0	224.246.270	8,94%
Inversiones Don Alberto Cuatro SpA	99.552.470-8	151.079.494	6,02%
Dersa S.A.	95.999.000-K	138.024.501	5,50%
Banco Santander por cuenta de inv extranjeros	97.036.000-K	136.077.768	5,42%
Banco De Chile por cuenta de terceros no residentes	97.004.000-5	113.359.384	4,52%
Banco Itau Corbanca por cta de inversionistas extranjeros	97.023.000-9	112.811.448	4,50%
Mapcor Cuatro S.A.	99.556.480-7	108.247.346	4,31%
Inpesca S.A.	79.933.960-9	49.343.681	1,97%
Importadora y Comercializadora Amalfi SpA	87.743.700-0	45.224.102	1,80%

Resultados 1T19

Estados de Resultados Consolidados 1Q19 (MM\$) ⁴					
	1Q18	% Ing.	1Q19	% Ing.	Var %
Ingresos de Negocios no Bancarios	1.887.143		1.926.901		2,1%
Ingresos de Negocios Bancarios	301.689		325.326		7,8%
Total Ingresos	2.188.832	100,0%	2.252.227	100,0%	2,9%
Costo de Ventas no Bancarios	(1.253.403)	-66,4%	(1.323.019)	-68,7%	5,6%
Costo de Ventas Bancarios	(124.150)	-41,2%	(142.191)	-43,7%	14,5%
Ganancia Bruta	811.279	37,1%	787.017	34,9%	-3,0%
GAV	(592.323)	-27,1%	(616.400)	-27,4%	4,1%
Resultado Operacional	218.956	10,0%	170.617	7,6%	-22,1%
Depreciación + Amortización	77.075	3,5%	108.622	4,8%	40,9%
EBITDA	296.031	13,5%	279.239	12,4%	-5,7%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(306)		(574)		87,6%
Ingreso / (Costo) Financiero Neto	(52.740)		(49.829)		-5,5%
Ganancia / (Pérdida) en Asociadas	2.475		995		-59,8%
Diferencias de Cambio	640		511		-20,2%
Resultado No Operacional	(49.931)	-2,3%	(48.897)	-2,2%	-2,1%
Resultado Antes de Impuestos	169.025	7,7%	121.720	5,4%	-28,0%
Impuesto a la Renta	(43.826)		(38.135)		-13,0%
Interés Minoritario	(11.783)		(13.130)		11,4%
Ganancia / (Pérdida) Neta	113.416	5,2%	70.455	3,1%	-37,9%

Fuente: La Compañía

Ingresos consolidados llegaron a \$2.252.227 millones (US\$3.319 millones), un 2,9% superior a lo registrado en el 1T18. Excluyendo el efecto de tipo de cambio (considerando el mismo tipo de cambio en 2019 que el utilizado en 2018), los ingresos consolidados habrían aumentado un 4,0% a/a.

En el canal online, el Net Merchandise Value (NMV) de Falabella creció un 45%¹ comparado con el 1T18 alcanzando los \$156.946 millones (MMUS\$231), explicado por:

- 1) Ventas por \$107.672 millones (MMUS\$159) en Falabella.com (18% del total de las ventas regionales de este segmento);
- 2) \$25.320 millones (MMUS\$37) en Sodimac.com (3% del total de ventas regionales de este segmento);
- 3) \$2.640 millones (MMUS\$4) en Tottus.com (1% del total de ventas regionales de este segmento);
- 4) Incorporación de Linio que contribuyó con un NMV de \$21.314 millones (MMUS\$31).

El crecimiento en ventas de los sitios de e-commerce estuvo impulsado por un crecimiento en número de órdenes de 45%. Por su parte, Linio mostró un crecimiento de 42% en NMV respecto a igual período del año pasado, impulsado por el desempeño de Chile y Perú con crecimientos en moneda local de 76% y 62%.

En el negocio financiero, el canal online continuó fortaleciéndose; la venta de productos financieros en canales digitales creció 50% alcanzando los \$234.221 millones (MMUS\$345), un 32% del total de venta de productos financieros.

La cartera consolidada al 31 de marzo de 2019 ascendió a \$5.052.592 millones (MMUS\$7.446), un 7% más que el mismo período del año anterior, destacando los crecimientos de Banco Falabella Chile y Banco Falabella Colombia.

La ganancia bruta en el trimestre ascendió a \$787.017 millones (MMUS\$1.160), cayendo un 3% en el período con un deterioro en el margen bruto de 212 pb. Perú, Colombia y Brasil contribuyeron positivamente, lo que fue contrarrestado por fuerte agresividad promocional en Chile en todos los negocios de retail, afectado por un contexto de consumo lento.

El menor dinamismo del 1T19 fue producto de una contracción en el número de extranjeros comprando en Chile junto con altos niveles de promocionalidad a nivel de industria, que presionaron la venta y los márgenes de los formatos de retail.

Los gastos del período aumentaron en 4%. Excluyendo NIIF 16, el aumento fue de 5%. El aumento incluyó gastos de marketing en Linio e inversiones en mejorar el nivel de servicio omnicanal como la implementación de nuevas funcionalidades en nuestras aplicaciones móviles, mayores opciones en los servicios de home delivery y avances para extender la red de click & collect que le permiten a Falabella, apalancarse en toda la red de tiendas para hacer la venta online más eficiente.

El resultado operacional alcanzó los \$170.617 millones (MMUS\$251), una disminución de 22% respecto a igual periodo de 2018. Excluyendo la implementación de NIIF 16 la contracción fue de 25%. Los menores resultados se explican por la debilidad del consumo en Chile, acompañada de los esfuerzos por seguir mejorando la experiencia digital de los clientes.

La utilidad del período fue de \$70.455 millones (MMUS\$104), 38% menor que el año pasado. El EBITDA totalizó los \$279.239 millones (MMUS\$ 412), cayendo un 6% en los últimos 12 meses, sin efecto NIIF 16, la caída hubiese sido de 17%.

CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN

Fortalezas y Oportunidades

Líder regional con diversificación geográfica (+)

Retailer multiformato en Sudamérica (Chile, Perú, Colombia, Argentina, Brasil, Uruguay y México), participa en el negocio de tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, centros comerciales, supermercados y negocio financiero.

	 CHILE	 PERU	 COLOMBIA	 ARGENTINA	 BRAZIL	 URUGUAY	 MEXICO
FALABELLA RETAIL	47 Stores 339,000 m ²	29 Stores 177,000 m ²	27 Stores 182,000 m ²	11 Stores 58,000 m ²			
HOME IMPROVEMENT	90 Stores 772,000 m ²	58 Stores 372,000 m ²	40 Stores 385,000 m ²	9 Stores 94,000 m ²	53 Stores 163,000 m ²	3 Stores 25,000 m ²	3 Store 35,000 m ²
SUPERMARKETS	67 Stores 205,000 m ²	69 Stores 243,000 m ²					
FINANCIAL SERVICES	2,650,000 active credit cards	1,008,000 active credit cards	1,059,000 active credit cards	442,000 active credit cards			168,000 active credit cards
REAL ESTATE	27 malls 1,585,000 m ² GLA	14 malls 522,000 m ² GLA	2 malls 66,000 m ² GLA				

Fuente: La Compañía

Marcas bien posicionadas (+)

Las principales marcas exclusivas registradas y vigentes son Falabella, Mall Plaza, CMR, Tottus, Basement, Newport, Sybilla, Mica, University Club, Yamp, Fratta, Recco, Americanino, Doo, Mountain Gear, Roberta Allen, Textil Viña y Florencia entre otras. Además, Sodimac S.A. es dueña de las marcas Sodimac, Homecenter, Homecenter Sodimac, Home Kids, HUM, Así de Fácil, Así se Hace, Do It, Eco Light, Ecole y Mr Beef entre otras.



Fuente: La Compañía

Estrategia de crecimiento responsable (+)

Compañía va alcanzando su liderazgo a través de una exitosa combinación entre crecimiento orgánico con fusiones y adquisiciones, con un especial cuidado en mantener una sana estructura financiera, lo cual le ha permitido alcanzar el liderazgo en varios de los negocios en los que participa.

Falabella es la tienda por departamento líder en los 4 países donde está presente, mientras Sodimac es la tienda de mejoramiento del hogar número uno en Chile, Perú y Colombia. Además, Grupo Falabella es el principal emisor de tarjetas de crédito en Chile y el principal operador de centros comerciales en Chile y Perú.

Debilidades y Amenazas

Riesgos de tipo de cambio (-)

Falabella enfrenta posibles cambios en el tipo de cambio de cada uno de los países en que opera, lo cual podría afectar los flujos consolidados al traspasarlos a dólar y posteriormente a moneda chilena.

Escenario económico (-)

Los países donde opera la compañía (Latinoamérica) se han visto afectados por una desaceleración de sus economías, lo que podría afectar sus crecimientos y la demanda de bienes de consumo.

Información Importante

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Estudios de Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Corredores de Bolsa S.A. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.