

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-24	AA-	Estables
Jul-24	AA-	Negativas
Acciones - Unica		
Nov-24	1ª Clase Nivel 2	
Jul-24	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1122, 1123, 1131, 1132, 1133, 1134, 467, 468, 578, 579, 846, 847, 857, 858, 859 - AA, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, J, Linea, M, P, S, Z		
Nov-24	AA-	Estables
Jul-24	AA-	Negativas

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE FALABELLA Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

21 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de solvencia y las líneas de bonos de Falabella S.A. A la vez, mantuvo la clasificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a Falabella refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

El cambio de perspectivas desde "Negativas" a "Estables" considera la ejecución de su plan estratégico y desinversión, sumado a la recuperación en el consumo registrada en los principales mercados en los que participa. Ello le ha permitido mejorar sus márgenes y resultados, con una mayor eficiencia en costos, menores niveles de promoción y enfoque en líneas de negocios rentables, observándose una constante mejora en su posición financiera en los últimos trimestres.

Lo anterior considera los flujos asociados a la organización de los activos inmobiliarios en Perú hacia Plaza S.A. y lo que obtendrá en los próximos periodos por la venta de Open Kennedy. Estos fondos permitirían cubrir, en parte, las necesidades asociadas al crecimiento de la compañía y financieras del corto plazo.

A septiembre del presente año, los ingresos del negocio no bancario se situaron en los \$7,2 billones, mostrando un avance del 8,1% en comparación a igual periodo de 2023, debido una relativa mayor actividad en algunos segmentos, sumado al efecto de la depreciación del peso chileno. Ello, a nivel nacional, considera en el segmento *retail* una mayor recuperación en el canal físico en comparación al online, como también en el segmento de mejoramiento del hogar, que registró una leve disminución explicada por el impacto en categorías del sector construcción.

La generación de Ebitda ajustado evidenció una fuerte recuperación ante el avance en el consumo a nivel regional, sumado al plan de eficiencias implementado por la entidad con foco en la optimización de su estructura de costos, considerando un mayor control de gastos, con mayores eficiencias en el manejo del inventario, disminuyendo las presiones de las promociones realizadas durante periodos adversos. Así, a septiembre del presente año, el Ebitda ajustado se situó en los \$757.649 millones, mostrando un avance del 75,4% en comparación a septiembre de 2023.

A septiembre de 2024, el stock de pasivos financieros del negocio no bancario se situó en los \$6,0 billones, un 3,6% mayor que igual periodo de 2023. No obstante, al considerar los niveles de caja de cada periodo, se registró una baja del 9,8% anual, debido a los altos niveles de efectivo y equivalente.

Tras mantenerse entre las 0,8 y 0,9 veces durante 2015-2019, el *leverage* financiero neto se incrementó hasta la 1,0 vez en 2022, posteriormente disminuyó hasta las 0,8 veces en 2023 (0,8 veces a junio de 2024).

En los últimos periodos, los indicadores de cobertura han mostrado una recuperación debido a los mayores niveles de generación y caja. Así, en los primeros nueve meses del año, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado disminuyó hasta las 4,4 veces (7,7 veces a septiembre de 2023 y 6,5 al cierre de 2023). A su vez, el indicador de Ebitda ajustado sobre gastos financieros creció hasta las 2,9 veces (1,8 veces a septiembre y 2,1 veces a diciembre de 2023).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un escenario macroeconómico que se mantiene desafiante en términos de la actividad en la región, con una relevante competencia, tanto en tiendas físicas como **online**. No obstante, Feller Rate espera continuar observando una estrategia enfocada en mejorar el desempeño operacional de la entidad, con foco en unidades de negocio más rentables, diferenciación de marca y participación de mercado, sumado a una política financiera conservadora, que permitan mermar dichos efectos, manteniendo márgenes, indicadores financieros y de cobertura en rangos estructurales.

ESCENARIO DE BAJA: Esto se podría gatillar ante mayores presiones financieras y/o ante ajustes en el perfil de negocio, como también ante políticas financieras más agresivas, que presionen aún más los principales indicadores crediticios hacia rangos estructurales por fuera de su clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Pantoja – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400