



Firma opera con 100 tiendas tras fusión de sus matrices La Polar y AD Retail:

Un cuarto de los locales de abc se ubican a menos de dos cuadras de distancia

Pese a que algunas sucursales se traslapan en zonas geográficas cercanas en distintas comunas, cercanos a la compañía descartan por el momento el cierre de tiendas.

NICOLÁS BIRCHMEIER R.

La fusión entre Empresas La Polar con AD Retail avanza a paso firme. La semana pasada, la firma concluyó su primera fase de integración, que incluyó entre otras medidas el cambio de razón social a abc S.A. para consolidar las operaciones de las tiendas La Polar y Abcdin.

En este proceso, el *retailer* se enfocará en el cambio progresivo de las fachadas y en el cambio de marca, para reflejar el nombre de abc en sus recintos. Al cierre de junio de este año, la empresa operaba con 100 tiendas a lo largo del país (64 de Abcdin y 36 de La Polar), sumando cerca de 160.000 m² en superficie de venta.

Si bien la firma ha cerrado algunos establecimientos en medio de la fusión (9 de Abcdin y 3 de La Polar), para alcanzar mayores eficiencias y sinergias, algunos actores del mercado estiman que en el futuro podrían observarse nuevas clausuras. Lo anterior, debido a que distintos puntos de venta de La Polar y Abcdin, donde ambas competían previo a la integración, se ubican en una misma área geográfica, por lo que no sería eficiente mantenerlas operando.

Al revisar el listado de los 100 locales de abc que mantiene operando en el país: un cuarto de sus tiendas se traslapan en zonas geográficas cercanas. Es decir, la empresa posee dos tiendas (La

Polar y Abcdin) que se encuentran a menos de dos cuadras de distancia entre sí. En detalle, esta situación se detecta en 26 sucursales localizadas en las comunas de Arica, Calama, Copiapó, Ovalle, Santiago Centro, Puente Alto, San Bernardo, El Bosque, Rancagua, Talca, Coronel, Valdivia y Punta Arenas.

Fuentes cercanas al entorno de la firma indican que ya culminaron el proceso de integración de tiendas, incluyendo aquellos establecimientos "ubicados en zonas geográficas cercanas". Agregan que esas tiendas están operando bajo el liderazgo de un solo gerente de tienda, con miras a optimizar "recursos, mejorando la coordinación entre equipos

bajo una sola compañía integrada y ofreciendo un servicio más consistente" a los clientes. Las mismas fuentes aseguran que actualmente "no está planificado cerrar otras ubicaciones en el contexto de la integración", mientras buscarán oportunidades para crecer como nuevo actor del comercio. No obstante, en el caso de evaluar cierres de locales, indican que "se trataría de una decisión al margen del proceso de integración, basada en otros factores del mercado, tal como ocurre en cualquier empresa del *retail*".

En la firma de asesoría y gestión de activos comerciales Tresa ven más probable posibles clausuras en las ubicaciones de tiendas a la calle en el futuro. "La

UNA JEFATURA
Los locales contiguos están operando bajo el liderazgo de un solo gerente de tienda para optimizar la operación.



La integración de La Polar y AD Retail registró ventas por \$242.789 millones en la primera mitad de 2024.

nueva multitienda seguramente resolverá cerrar locales por la duplicidad que tienen en varias ciudades y optará por superficies que estén más afines a la nueva propuesta comercial", dice Juan Luis Polanco, gerente de negocios de Tresa. "Probablemente ocurra en tiendas a la calle o *stand alone* y no en centros comerciales. En estos últimos no se topan los locales actuales de Abcdin y La Polar", agrega.

Perspectivas

La operación —aprobada a fines de 2023 por la Fiscalía Nacional Económica— buscaba la sobrevivencia de ambos *retailers*, para aprovechar sinergias y potenciar el negocio. La tercera fase de la integración de abc contempla el lanzamiento de la campaña institucional y la im-

plementación de la tarjeta abc, con la expectativa de comenzar el proceso desde 2025.

Analistas observan que la fusión comienza a reflejar mejoras en los resultados financieros, aunque aún queda un largo camino para alcanzar mayores niveles de rentabilidad.

Al cierre de junio, abc reportó ingresos por \$242.789 millones, lo que representa un 9,09% menos que en 2023 (al consolidar las ventas de La Polar y AD Retail). Asimismo, anotó un Ebitda de \$8.214 millones en el período, aunque registró una pérdida semestral de \$19.378 millones.

Patricio Del Basto, analista de la clasificadora de riesgo Humphreys, dice que la integración debería "generar sinergias y mejorar la rentabilidad si se capitaliza la base de clientes y se ofrece una propuesta competitiva". Sin

embargo, cree que "el contexto macroeconómico, incluyendo el consumo interno y las condiciones crediticias, sugiere una recuperación gradual, por lo que el potencial de mejora será limitado y dependerá de la ejecución estratégica y las variables económicas que afectan el consumo".

"Es esperable que las sinergias se vayan reflejando de forma paulatina en los resultados, no es algo que se pueda implementar con rapidez", señala Del Basto. "Se puede visualizar que hay cierto grado de mejora en el margen neto, pues el valor negativo que exhibían ambas compañías por sí solas (...) se redujo a la mitad considerando las mismas entidades fusionadas, y tampoco se debe desconocer las iniciativas de eficiencias que se irán implementando en los próximos períodos", indica.

Por su parte, José Delgadillo, analista sénior de Corporaciones en ICR, asegura que "la integración ha presentado avances operativos y financieros", así como una disminución en materia de gastos a través de las sinergias capturadas por la fusión. Destaca que se reflejó en la última entrega de resultados una mejora operacional (Ebitda), luego de aplicar ajustes a su "inventario y sus tiendas en línea con el mix de productos hacia el que debería migrar definitivamente, mientras que los negocios han mejorado su rentabilidad respecto al primer semestre de 2023".

"Lo anterior ha impactado positivamente en la generación de Ebitda, que se ubicó en terreno positivo tanto para el segmento *retail* como para el negocio financiero, aunque sigue siendo acotada respecto al *stock* de obligaciones financieras que mantiene la sociedad integrada", comenta Delgadillo. No obstante, remarca que "pese a los avances operacionales, la mejora en la generación de Ebitda aún es incipiente", por lo que estima que la empresa "todavía presenta un espacio relevante para converger hacia el nivel potencial que se proyectó preliminarmente para la sociedad integrada".

"Desde la perspectiva de la deuda, aún está pendiente la materialización de la reestructuración de pasivos mediante la emisión de un bono securitizado, el que trasladará los vencimientos de deuda mayormente hacia el largo plazo", afirma el analista de ICR. Agrega que "si bien la integración ha ido avanzando y se han ido capturando sinergias en el proceso, existen factores externos que todavía incorporan cierto grado de incertidumbre al desempeño operacional, asociados a la evolución del consumo, junto a la capacidad de controlar el riesgo y retomar el crecimiento de la cartera de crédito".