

Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T23

Uruguay se pone la camiseta del Éxito

Grupo Éxito presentó resultados NEUTRALES durante el 1T23, mostrando una utilidad neta por debajo de las expectativas. La compañía registró un crecimiento de 18,6% A/A en los ingresos, favorecidos por importantes crecimientos en los segmentos internacionales, principalmente Uruguay, impulsados por el buen desempeño en el nivel de ventas y el efecto favorable de tasa de cambio. En cuanto al EBITDA, este presentó un incremento de 9% A/A, muy por debajo del crecimiento de los ingresos, generando una contracción del margen EBITDA de 62 pbs en comparación al 1T22, impactado principalmente por un aumento relevante en los Gastos (+26% A/A). Respecto a la utilidad neta, esta fue de COP 45,1 mil MM, 30,1% menor respecto al 1T22, por lo que el margen neto se contrajo 58 pbs A/A hasta el 0,8% en el 1T23, impactado principalmente por el fuerte incremento en gastos financieros netos (+34,2% A/A).

Hechos relevantes

- **En el segmento internacional,** Argentina y Uruguay presentaron una variación positiva en término anuales en el total de ingresos, siendo de 50,5% y 52,5% respectivamente, ambos en moneda colombiana, ayudados por el efecto de tasa de cambio y los buenos desempeños en el nivel de ventas. En moneda local, **Uruguay mostró un crecimiento de 13,5% A/A, por encima del 7,3% de la inflación;** Este buen desempeño se vio impulsado por la temporada de turismo y las tiendas Fresh Market que cuentan con una participación del 60,1% del total de ventas en este país, y las cuales crecieron +11,4 pp A/A por encima de las tiendas tradicionales. Por su parte, **los ingresos en Argentina crecieron +129,5% respecto al 1T22 en moneda local, mostrando resiliencia frente a la alta inflación en este país, la cual se ubicó en 107,5%;** Estos resultados se vieron beneficiados de un mayor ingreso proveniente del segmento de Real Estate, el cual creció +35,1% A/A, gracias a un fuerte nivel de ocupación que alcanzó el 92,6% y las reactivación económica tras el Covid-19.
- **Colombia tuvo una participación del 70% en los ingresos totales, mostrando un crecimiento anual de 9,4% en las ventas.** Los formatos innovadores como Éxito WOW, Carulla Fresh Market y Surtimayorista, aumentaron 121 pbs A/A su participación alcanzando un 41% de las ventas totales. Del mismo modo, las ventas a través de la estrategia de omnicanalidad presentaron un sólido incremento anual de 13,9%, alcanzando una participación del total de ventas de 12,3% (+50 pbs vs. 1T22). Del mismo modo, el segmento de Real Estate mejoró en 30 pbs A/A la tasa de ocupación, la cual alcanzó el 96,6%, favoreciendo los ingresos, los cuales crecieron 22,6% respecto al 1T22.
- **El EBITDA creció 9% A/A,** por debajo del crecimiento en lo ingresos, impulsado por un incremento de 62,5% en el EBITDA en Uruguay. Las presiones inflacionarias en la estructura de gastos, principalmente en los salarios, generaron que en Colombia estos aumentaran 15% A/A, por lo que el Margen EBITDA alcanzó el 7,1%, retrocediendo 62 pbs A/A.
- **El margen neto se contrajo 58 pbs, llegando a 0,8% durante el 1T23.** Esta contracción se explica por una caída de 30,1% A/A en la Utilidad Neta, principalmente por el incremento de 131,5% en los gastos financieros, donde la pérdida por diferencia en cambio se incrementó notoriamente. afectados por las altas tasas de interés, principalmente en Colombia donde aumentaron +900 pbs A/A y la depreciación del COP,

Resumen resultados financieros

| Cifras en COP mil MM | Grupo Éxito | | | | |
|----------------------|-------------|-------|-------|-----------|-----------|
| | 1T22 | 4T22 | 1T23 | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingresos | 4.602 | 6.197 | 5.456 | -11,9% | 18,6% |
| EBITDA | 355 | 537 | 387 | -27,9% | 9,0% |
| Utilidad Neta | 65 | -78 | 45 | - | -30,1% |
| Margen EBITDA | 7,7% | 8,7% | 7,1% | -157 pbs | -62 pbs |
| Margen Neto | 1,4% | -1,3% | 0,8% | 208 pbs | -58 pbs |

Fuente: Informes financieros Grupo Éxito. Construcción: Casa de Bolsa SCB

4 de mayo de 2023

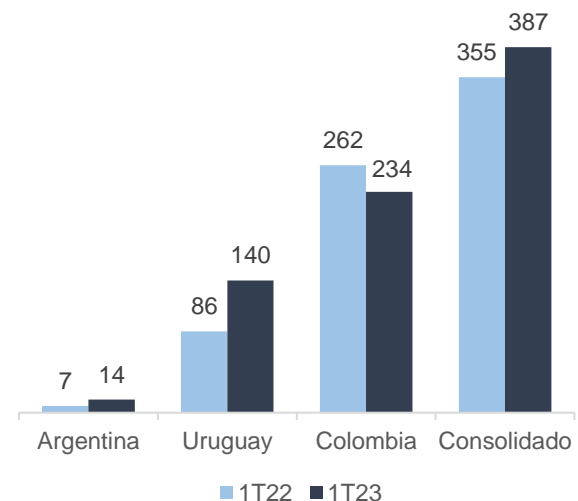


Información especie

Cifras en COP

| | |
|-----------------|---------|
| Recomendación | Neutral |
| Market Cap (BN) | 5,34 |
| Ultimo Precio | 4.118 |
| YTD (%) | +21,12% |

Gráfica 1. EBITDA Recurrente



Fuente: Informes Financieros Grupo Éxito.

Brayan Alvarez

Analista Sector Consumo

brayan.alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

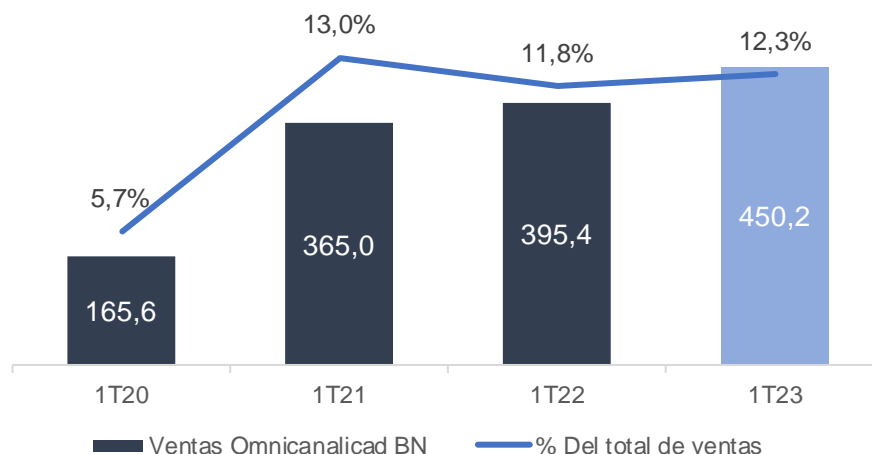
PUNTOS DESTACADOS DE LA CONFERENCIA:

- Además de los mayores gastos financieros, **otros aspectos clave en la variación de la Utilidad Neta** fueron las mayores provisiones y menores ingresos (-41% respecto a los COP 29,3 mil MM del 1T22) en TUYA, así como, el crecimiento de 61% en las utilidades destinadas al interés no controlante, que en el 1T23 fue de COP 33,9 mil MM, explicado por el buen desempeño en Uruguay donde hay mayor participación del interés minoritario.
- **Por otro lado, durante el 1T23 se registró un CAPEX de COP 166,6 mil MM**, distribuido principalmente en Colombia, con un 77,8% de este, aprovechando las oportunidades de crecimiento a nivel nacional, lideradas por los formatos innovadores. Del mismo modo, el 66% del CAPEX se destinó a expansión, principalmente en los segmentos de Retail y Real Estate, así como en innovación y transformación digital; el restante 34% se destinó a mantenimiento y soporte de las estructuras operacionales.
- **En cuanto a la estrategia de omnicanalidad**, se ve un desempeño sobresaliente en los diferentes frentes. Por una parte se tienen las diferentes aplicaciones como las de Éxito y Carulla, las cuales aumentaron un 19% en sus descargas activas, llegando a 820 mil, y contando con más de 114 mil ordenes por este canal. Así mismo, Mi Surtii continúa registrando un sólido crecimiento en sus ventas, las cuales alcanzaron los COP 11 mil MM, equivalentes a un incremento de 68% respecto al 1T22. Por otro lado, se tienen las ventas a través de Éxito Marketplace, las cuales crecieron 28% A/A. Finalmente, está la alianza con Rappi, donde las entregas aumentaron más de un 80%, impulsadas por Rappi Turbo, en donde tuvieron un alza de 175% respecto a los *deliveries* por este mismo medio en el 1T22. Con todo lo anterior, las ventas gracias a la omnicanalidad toman cada vez más fuerza, con alrededor de 4,1 MM de ordenes en el 1T23, creciendo +61% en comparación al mismo periodo del año anterior, se lograron ingresos por alrededor de COP 450 mil MM (+13,9% A/A).

ASG:

- Grupo Éxito continúa avanzando en diversas iniciativas sociales y medioambientales, entre ellas: Cero Malnutrición, donde han sido entregados 26.947 paquetes de comida a niños y familias de bajos recursos; Mi Planeta, en la cual se han donado y plantado 30.583 árboles y 5.138 toneladas de material reciclable han sido recolectadas; Comercio Sostenible, por medio del cual se apoya a los productores nacionales, comprando el 91,13% de las frutas y vegetales en el mercado local y el 83,23% directamente a los productores.

Gráfica 2. Ventas omnicanal y participación en los ingresos



Fuente: Grupo Éxito. Cálculos: Casa de Bolsa SCB.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Anna María Reyes

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable
Angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Brayan Andrey Alvarez Diaz

Analista Renta Variable
Brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto Pardo

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22683

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en el presente documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.

Advertencia

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA