

**Éxito presentó resultados POSITIVOS durante 3T21, superando las expectativas del mercado.** Los ingresos operacionales reflejaron crecimientos importantes (+18,7% A/A y +12,6% T/T), señalando el entorno de reactivación económica y el comportamiento positivo del gasto de los hogares, especialmente en Colombia. Las ventas en Uruguay y Argentina también crecieron frente a las cifras reportadas durante 3T20 (+4,1% A/A y 29,9% en COP, respectivamente), favorecidas por el comercio electrónico y directo, además de la flexibilización de las restricciones a la movilidad. En medio de una sólida dinámica operacional, el EBITDA se incrementó notablemente y **la utilidad neta de la compañía sorprendió de forma positiva, correspondiendo aproximadamente a 2,4 veces la registrada durante 3T20**, impulsada por la dinámica favorable de los ingresos, además de una eficiente estrategia de optimización de costos y gastos.

### Hechos relevantes

- Dinámica de consumo favoreció a los ingresos:** Los ingresos operacionales de la compañía ascendieron a COP 4.164 mil MM (+18,7% A/A y +12,6% T/T), incluso superando levemente las cifras registradas durante la época pre pandemia (+0,9% vs. 3T19). Este comportamiento se vio apalancado por mayores niveles de ventas (+14% A/A) apoyadas por una dinámica positiva en todas las geografías donde la compañía tiene presencia, en medio del entorno de flexibilización de las restricciones de movilidad que benefició el tráfico en tiendas, reflejando una dinámica positiva de consumo durante el período. Resaltamos que Colombia reportó el mejor incremento desde el año 2007 con un crecimiento trimestral de 14,3%, superando los COP 3 BN en medio de una buena dinámica de las ventas de Éxito, Carulla y el segmento de bajo costo; los negocios complementarios también se vieron beneficiados por las regalías de Tuya y un comportamiento positivo del negocio inmobiliario. Las ventas en Uruguay y Argentina también crecieron frente a las cifras reportadas durante 3T20 (+4,1% A/A y 29,9% en COP, respectivamente). En términos generales, los Formatos Innovadores y el Segmento Omicanal continúan respaldando la dinámica de los ingresos de la compañía y la temporada de fin de año resultaría positiva para los ingresos de 4T21.

- Utilidad de 3T21 corresponde a 2,4 veces la registrada en 3T20:** En medio de una dinámica operacional positiva, el EBITDA se incrementó notablemente (+41,7% A/A y +15,3% T/T) y la utilidad neta de la compañía sorprendió de forma positiva al duplicar la cifra registrada en 3T20 (+143,8% A/A y +148,9% T/T), impulsada por la dinámica positiva de los ingresos, además de una eficiente estrategia de optimización de costos y gastos.

- Planes de inversión:** En 2022, la compañía está planeando hacer una inversión total de CapEx entre USD 100 MM y 110 MM, concentrada en los formatos innovadores. El objetivo se concentra en la apertura de 8 – 10 tiendas Wow, 8 – 10 tiendas Fresh Market, y 10 nuevas tiendas cash and carry. Se prevé además una inversión importante en capacidades logísticas para el segmento Omnicanal, en nuevas tecnologías para fortalecer los canales digitales y alrededor de dos proyectos inmobiliarios para centros comerciales Viva.

### Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	Éxito				
	3T20	2T21	3T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	3.508	3.697	4.164	12,6%	18,7%
EBITDA	249	307	354	15,3%	41,7%
Utilidad Neta	52	51	126	148,9%	143,8%
Margen EBITDA	7,1%	8,3%	8,5%	20 pbs	138 pbs
Margen Neto	1,5%	1,4%	3,0%	166 pbs	156 pbs

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

7 de diciembre de 2021

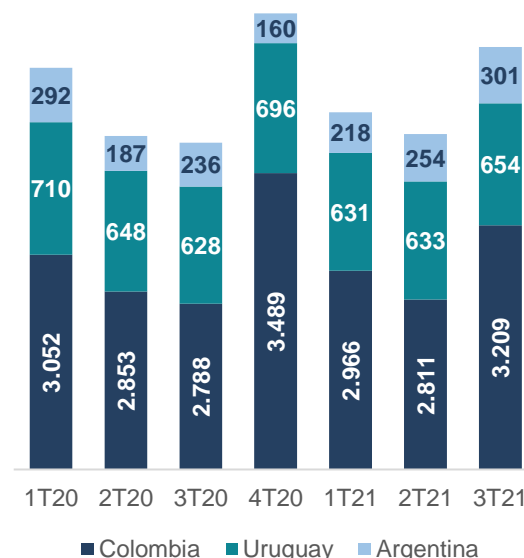


### Información especie

Cifras en COP

Precio Objetivo	15.000
Recomendación	Neutral
Market Cap. (BN)	5,1
Último Precio	11.500
YTD (%)	-17,2%

### Gráfica 1. Ingresos operacionales por país (COP mil MM)



Fuente: EEFF Grupo Éxito. Elaboración: Casa de Bolsa SCB

**Laura López Merchán**  
Analista Renta Variable  
laura.lopez@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**  
Gerente de Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **Para 4T21 el emisor estima un crecimiento en ingresos superior al acumulado, cercano al doble dígito**, que se vería favorecido por factores como la expansión de las ventas en la temporada de fin de año que incluye 3 días sin IVA, con expectativas de ampliación de la participación del segmento Omnicanal y la fortaleza de la confianza del consumidor durante los meses de octubre y la primera parte de noviembre.
- **Respecto al impacto de la política de congelamiento de precios en Argentina**, la compañía precisó que este no es un factor desconocido y que ha estado presente durante los últimos cuatro años. Sin embargo, al no tratarse de todos los alimentos, se aumentan los precios a medida que los aumentan los proveedores en el resto del portafolio, con lo cual **se estima que el crecimiento se mantendrá en niveles superiores a la inflación a la luz de factores como la amplia expansión monetaria y efectos de base comparativa**.
- **Frente a la alianza exclusiva entre Rappi y Carulla para Turbo Fresh, se mencionó que cuenta con 64 tiendas oscuras esperando que se alcancen 100 para cerrar el año**. La compañía es optimista, considerando que está creando una gran disrupción en el mercado, no sólo en el segmento de proximidad offline, sino también en el mercado de alimentos online.

### ASG

- Siete Centros Comerciales Viva en Colombia (Barranquilla, Villavicencio, Tunja, Sincelejo, La Guajira, San Pedro y Envigado) se unieron al Plan Nacional de Vacunación; más de 360.000 personas vacunadas contra el COVID-19 en los primeros nueve meses del año.
- Grupo Éxito fue reconocido como la primera empresa del sector retail y la tercera empresa en Colombia por su relación con el ecosistema de innovación (sinergias con start-ups, gobierno, academia, aceleradoras, entre otros). El premio fue otorgado por la alianza realizada entre la plataforma brasileña 100 Open Start-ups y Connect Bogotá, a través de su primer Ranking 100 Open Start-ups, en el que se destacan las empresas líderes en innovación y emprendimientos de base tecnológica en el país.

## 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  
maria.pulido@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

### Alejandro Ardila

Analista Renta Variable  
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Laura López Merchán

Analista Renta Variable  
laura.lopez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

### Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija  
nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## 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

### Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional  
juan.serrano@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

## 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

## 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 este 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.