

# Éxito | Entrega de Notas 4T21

## Resultados festejaron fin de año

Éxito presentó resultados POSITIVOS durante 4T21, superando las expectativas del mercado. Los ingresos operacionales reflejaron crecimientos significativos (+20,7% A/A y +25,9% T/T), reflejo del mercado entorno de reactivación en Colombia, Uruguay y Argentina, además de los aportes positivos por parte de los formatos innovadores y la omnicanalidad. Destacamos la continuidad de la recuperación de los negocios inmobiliario y financiero, reflejada en el rubro de otros ingresos. De este modo, el EBITDA se incrementó notablemente y la utilidad neta de la compañía sorprendió de forma positiva, correspondiendo aproximadamente a 2,8 veces la registrada durante 4T19 (+47,4% A/A y +68,4% T/T), impulsada por el desempeño de los ingresos y la eficiente estrategia de optimización de costos y gastos, que permitió mitigar el impacto de las presiones inflacionarias.

### Hechos relevantes

- Colombia mantiene solidez en ventas:** Los ingresos operacionales de la compañía ascendieron a COP 5,24 BN (+20,7% A/A; +25,7% T/T y +61% vs. 4T19), alcanzando niveles históricamente altos (excluyendo la operación en Brasil, que fue desinvertida en 2019). Este comportamiento se vio apalancado en mayores niveles de ventas (+19,7% A/A) apoyadas por una dinámica positiva en todas las regiones, que reflejan el entorno de reactivación y menores restricciones a la movilidad. Colombia aportó el 77,2% de los ingresos del grupo durante el trimestre, con un incremento de 14,9% A/A de las ventas, impulsado por la temporada de fin de año, que además incluyó 3 días sin IVA donde se alcanzaron niveles históricos de ventas. Destacamos la extensión de la senda de crecimiento de los formatos innovadores y Omnicanal, además de una sólida recuperación de los negocios inmobiliario y financiero, que podría mantenerse durante los próximos trimestres.
- Uruguay y Argentina continúan recuperándose con fuerza:** En Uruguay, los ingresos se incrementaron de forma notoria (+8,5% A/A y +15,5% T/T), incluso frente a niveles pre pandemia (+6,8% vs. 4T19), reflejando mayor dinamismo de la temporada turística, la recuperación paulatina de los índices de consumo y el sólido desempeño de las tiendas Fresh Market y la estrategia Omnicanal. En Argentina, las flexibilizaciones de las restricciones a la movilidad se reflejaron en los signos de reactivación con un efecto positivo en el tráfico de tiendas y galerías comerciales, con lo cual los ingresos crecieron de forma importante (+174,9% A/A; +46,3% T/T y +51,9% vs. 4T19).
- Eficiencias respaldan márgenes:** Observamos mejoría en el margen bruto, apoyado por la dinámica de las operaciones durante la temporada de fin de año y las eficiencias en términos de dilución de costos, que permitieron mitigar las presiones inflacionarias. El EBITDA del 4T21 se posicionó en COP 569 mil MM (+23,5% A/A; + 60,9% T/T y +20,9% vs. 4T19), con un margen de 10,8%, resaltando que la operación de Uruguay se mantuvo como la más rentable en el año, además de observar mejoras importantes los márgenes de Argentina y Colombia.

- Dividendos propuestos para 2022:** La Junta Directiva someterá a consideración de los accionistas la aprobación de un dividendo equivalente a COP 531/Acción, que representa un dividend yield de 3,6% frente al precio actual y un incremento de más de 37% frente al dividendo repartido en 2021.

### Resumen resultados financieros

| Cifras en COP mil MM | Éxito |       |       |           |           |
|----------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
|                      | 4T20  | 3T21  | 4T21  | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingresos             | 4.345 | 4.164 | 5.243 | 25,9%     | 20,7%     |
| EBITDA               | 460   | 354   | 569   | 60,9%     | 23,5%     |
| Utilidad Neta        | 144   | 126   | 213   | 68,4%     | 47,4%     |
| Margen EBITDA        | 10,6% | 8,5%  | 10,8% | 236 pbs   | -19 pbs   |
| Margen Neto          | 3,3%  | 3,0%  | 4,1%  | 102 pbs   | 60 pbs    |

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

24 de febrero de 2022

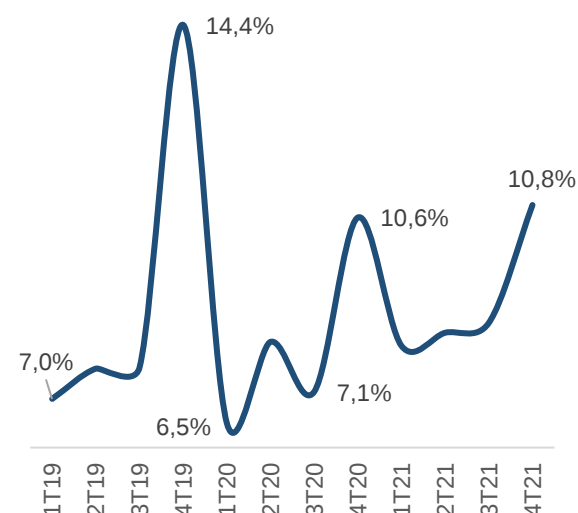


### Información especie

Cifras en COP

|                                                     |         |
|-----------------------------------------------------|---------|
| Precio Objetivo                                     | 15.000  |
| Recomendación                                       | Neutral |
| Market Cap. (BN)                                    | 6,5     |
| Último Precio                                       | 14.680  |
| YTD (%)                                             | +26,2%  |
| Dvd. Yld. 2022                                      | 3,6%    |
| Potencial de valorización (precio + dividendos) (%) | 5,8%    |

### Gráfica 1. Margen EBITDA (%)



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

# Éxito| Entrega de Notas 4T21

## Resultados festejaron fin de año

### Puntos Destacados de la Conferencia

- En la Asamblea General de Accionistas que se realizará el próximo 24 de marzo, la Junta Directiva propondrá reformar los estatutos sociales, con el objetivo de **reglamentar una potencial readquisición de acciones** que se realizaría por medio de un mecanismo independiente. Respecto a este tema, el emisor comentó que el precio reflejará el valor de la compañía, que se determinará mediante una valoración independiente; el monto sería cercano a COP 320 mil MM.
- Con respecto al impacto del incremento del salario mínimo en Colombia sobre los costos de la mano de obra, la compañía mencionó que el crecimiento de los negocios complementarios, Innovación y Omnicanal permitiría mantener la estabilidad de los márgenes.
- El Grupo planea la que sería la expansión más importante en los últimos 4 años en Colombia, pasando de 60 a 70 tiendas, siendo la mayoría de formatos innovadores con un área de venta adicional de 35.000 m², incluyendo hipermercados y algunas tiendas 'cash and carry'.

### ASG

- A través de la Fundación Éxito, 70.376 niños se beneficiaron de programas complementarios de nutrición, y fueron entregadas 217.341 canastas de alimentos a los niños y sus familias.
- El grupo fue el mayor reciclador de cartón en Colombia, recolectando 20.975 toneladas en la operación y recuperando 788 toneladas de material reciclable post consumo.
- 90% de las frutas y vegetales vendidas por la compañía fueron compradas a comunidades y productores locales durante 2021. Además, 90% de la ropa provino de 80 proveedores locales.
- La compañía entregó más de 797.000 beneficios a empleados, y se adquirieron 16.000 dosis de vacunas contra la COVID-19 para los colaboradores de la operación en Colombia.
- 10 Centros Comerciales VIVA en Colombia se unieron al Plan Nacional de Vacunación, en donde fueron suministradas cerca de 476.000 dosis de la vacuna contra la COVID-19 en 2021.

## Gerencia de Inversiones

### Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto  
andres.pinzon@casadebolsa.com.co  
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

### Diego Velásquez

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

### 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.