Grupo Éxito| Entrega de Notas 2T21

Inmobiliario y Financiero aportan a buen resultado

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Grupo Éxito presentó resultados financieros Positivos en el 2T21. Las ventas mostraron estabilidad año a año al ubicarse COP 3,5 BN, soportado en el buen desempeño de las ventas por medio de canales digitales (12,6% de las ventas consolidadas), el comportamiento sobresaliente de la estrategia de la compañía en seguir impulsando los formatos innovadores como Carulla FreshMarket y Éxito WOW y la recuperación de los negocios complementarios, donde TUYA e Inmobiliario mostraron mejoría año a año. En este sentido, el EBITDA y la utilidad neta se ubicaron en COP 307 mil MM y COP 51 mil MM, representando un avance del 2,5% A/A y 297% A/A respectivamente. Al observar el desempeño por país, resaltamos la resiliencia del consumo de los hogares a nivel local, la paulatina recuperación en los ingresos en el mercado uruguayo, contrarrestado por el efecto de tasa de cambio y el incremento de los ingresos de la firma en Argentina por encima de la inflación (+50,6% A/A), lo cual es alentador, pero a pesar de esto, aún no refleja un resultado neto positivo. Frente a esto, tenemos una perspectiva positiva dentro del sector consumo de cara a la reactivación económica y las previsiones de crecimiento del PIB en la región.

28 de julio de 2021

Hechos relevantes

- **Utilidad neta crece de manera relevante apoyado por negocios innovadores, complementarios y canales digitales:** Destacamos el buen comportamiento en la utilidad neta de la compañía, la cual alcanzó para el 2T21 los COP 51 mil MM, representando un incremento del 297% A/A. Dicho incremento lo relacionamos a la estabilidad en sus ingresos de negocios tradicionales y la recuperación en la dinámica de sus negocios complementarios en sus diferentes locaciones (TUYA e Inmobiliario).

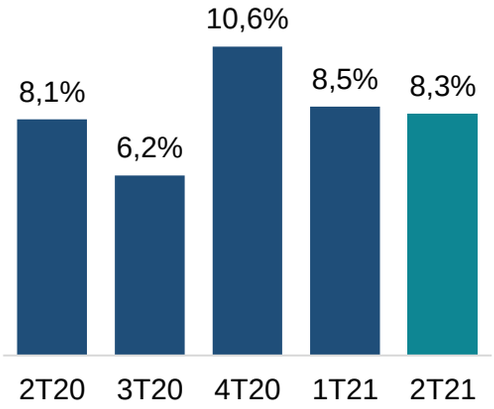
  En términos de EBITDA, resaltamos el avance del 2,5% A/A al ubicarse para el trimestre en COP 307 mil MM. Como mencionamos anteriormente, el crecimiento en las ventas por medio de canales digitales han arrojado resultados positivos y han ocupado el 12,6% de la participación de las ventas consolidadas. Aunque el desempeño en Uruguay presentó mejoras en los ingresos (+3,2% A/A), el efecto moneda reflejó un retroceso en el comportamiento en dicho país. Por su parte, en Argentina observamos una mejora año a año en la dinámica operacional (Ventas +50,6% por encima de la inflación), no obstante, no alcanzó para dejar en terreno positivo el resultado neto en dicha locación.

- **Negocios complementarios aportaron al resultado consolidado:** Teniendo en cuenta las fuertes restricciones de movilidad presentadas durante el 2020, los negocios Inmobiliarios y Financiero (TUYA) han tenido una recuperación sobresaliente. Los ingresos por los 34 activos (VIVA) crecieron 2,2x A/A y su ocupación 20 pbs al ubicarse en 91,9%. Además de esto, hacemos mención a que ningún arrendatario de la compañía presenta actualmente algún alivio vigente. Por otro lado, el portafolio de TUYA alcanzó los COP 3 BN (+6,7% A/A), mejorando los ingresos de negocio debido al incremento de tarjetas y mayor número de volumen transaccional.

Información especie
Cifras en COP

Precio objetivo	**15.000**
Recomendación	**Neutral**
Market Cap (BN)	**5,6**
Ultimo Precio	**12.550**
YTD (%)	**-9,7%**

Gráfica 1. Evolución Margen EBITDA



Fuente: Grupo Éxito. Construcción Casa de Bolsa

Resumen resultados financieros

Grupo Éxito					
COP Miles de MM	**2T20**	**1T21**	**2T21**	**Var % T/T**	**Var % A/A**
Ingresos	3.560	3.819	3.536	-7,4%	-0,7%
Utilidad Bruta	912	1.017	960	-6%	5%
Ebitda Recurrente	299	307	307	-0,1%	2,5%
Utilidad Neta (Grupo)	13	85	51	-40,3%	296,8%
Margen Bruto	26%	27%	27,1%	51 pbs	152 pbs
Margen Ebitda Recurrente	8%	8%	8,7%	63 pbs	27 pbs
Margen Neto	0%	2%	1%	-79 pbs	107 pbs

Sergio Segura
Analista Renta Variable
Casa de Bolsa

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Resaltamos el éxito que han venido teniendo los nuevos formatos dentro de la compañía (WOW y FreshMarket)**. En este sentido, la firma comentó que para el 2021 las ventas del formato Carulla FreshMarket, llegarían a equivaler cerca del 40% dentro de la marca Carulla.

- Por su parte, **Grupo Éxito seguiría enfocándose en destinar parte relevante de su CAPEX a la optimización de la venta por canales digitales**, que hasta la fecha han generado resultados sobresalientes.

- **Frente a Sostenibilidad**, la Holding durante la primera mitad del 2021 han contribuido a la nutrición de 37.750 niños, la compañía se ha enfocado en destinar cerca del 90% de sus compras de insumos dentro del territorio nacional, brindar liquidez y pago oportuno a pequeñas y medianas empresas y ser un agente relevante en el reciclaje de cartón y plástico en Colombia. Por otro lado, la compañía plantea su objetivo de reducir en un 35% sus emisiones de carbono para el 2023.

- **La directiva de Grupo Éxito comentó que ven lo que queda del 2021 con buenos ojos**, teniendo en cuenta que el consumo para el mes de julio fue sobresaliente y superior a las registradas durante los 2 últimos años.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Dirección de Estrategia y Producto

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

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

Daniel Numpaque
Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

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

Sergio Segura
Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

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

Maria Jose Ochoa
Practicante Renta Fija
maria.ochoa@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencias Regionales

David Sierra
Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez
Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo
Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad
Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas
Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorficolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA