

Grupo Éxito presentó resultados financieros Neutrales en el 1T21. Las ventas mostraron una contracción tanto anual (-5,6% A/A) como trimestralmente (-12,1% T/T) al ubicarse en COP 3,8 BN a pesar de beneficiarse del crecimiento constante del formato omnicanal en todas las regiones (2,1 veces A/A) y el comportamiento sobresaliente de los formatos innovadores en Colombia con WOW y en todas sus locaciones donde desarrolla su negocio Fresh Market. Esto ha sido producto de una alta base comparativa por aprovisionamiento de los consumidores durante el inicio de la pandemia en el 1T20 y el aumento de las restricciones durante el primer mes del 2021. Así las cosas, el EBITDA alcanzó los COP 307 mil MM (+17% A/A y -33,4% T/T) y la utilidad neta se ubicó en los COP 85 mil MM, apoyado del mismo modo en la recuperación en los ingresos de sus negocios complementarios (VIVA Malls y TUYA), además de poseer una estructura de capital mas liviana. La firma seguiría contemplando inversión en CAPEX enfocado en la innovación de sus negocios, la omnicanalidad y la transformación digital.

Hechos relevantes

- **Base comparativa alta por aprovisionamiento y restricciones contrarrestó el desempeño obtenido:** Destacamos la contracción en las ventas de la compañía del 5,8% A/A y 12,1% T/T en mayor medida por una base comparativa durante el 1T20, dado, el aprovisionamiento que se produjo a causa del inicio de la pandemia y a su vez por el aumento en las medidas durante el primer mes de 2021 para controlar con casos del Covid – 19.

Así las cosas, los ingresos se ubicaron para el trimestre en COP 3,8 BN, soportado por el constante crecimiento de las ventas netas por medio del formato Omnicanal (+2,1 veces A/A), y el buen desempeño de los formatos innovadores como Éxito WOW en Colombia y FreshMarket a nivel regional. Del mismo modo, debemos destacar la recuperación en los ingresos de sus negocios complementarios como en VIVA Malls y el resurgimiento de las regalías de la tarjeta de crédito TUYA. En este sentido, el EBITDA reflejó un avance del 17% A/A y su utilidad neta alcanzó los COP 85 mil MM (+286 % A/A y -41% T/T).

- **Mejoran negocios complementarios, Argentina sigue navegando en incertidumbre:** Otros ingresos operacionales, donde se ubica el comportamiento de VIVA Malls, las regalías de la tarjeta de crédito TUYA, telefonía móvil y viajes presentaron una mejora considerable al presentar un crecimiento de 50,1% A/A, donde los proyectos inmobiliarios en Tunja y Envigado han aportado a los ingresos y el negocio financiero con TUYA alcanzó cerca de 90 mil nuevas tarjetas emitidas para el 1T21, observando una reactivación positiva en dicho negocio. En contraste, en Argentina el resultado neto fue negativo (-67 mil MM) al persistir las restricciones de movilidad, la extensión a la restricción en el aumento de precios y el descuento concedido a algunos locatarios en el negocio inmobiliario.

Resumen resultados financieros

COP miles de MM	Grupo Éxito				
	1T20	4T20	1T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	4.052	4.345	3.819	-12,11%	-5,8%
Utilidad Bruta	1.001	1.142	1.017	-10,99%	1,54%
EBITDA Recurrente	263	460	307	-33,33%	16,69%
Utilidad Neta	22	144	85	-41,00%	286,40%
Margen Bruto	25,67%	26,28%	28,31%	203 pbs	264 pbs
Margen EBITDA Recurrente	6,74%	10,59%	8,54%	-204 pbs	180 pbs
Margen Neto	0,56%	3,31%	2,37%	-95 pbs	180 pbs

31 de mayo de 2021

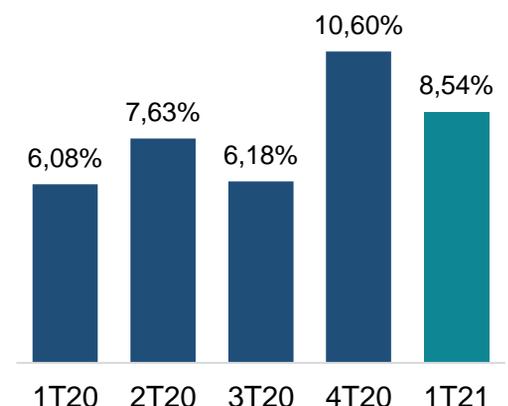


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	17.270
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	5,4
Ultimo Precio	12.000
YTD (%)	-13,6%

Gráfica 1. Evolución Margen EBITDA



Fuente: Grupo Éxito. Construcción Corficolombiana

Sergio Segura
Analista Renta Variable
Casa de Bolsa

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
Casa de Bolsa

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:

Jose Medina

Practicante Renta Fija
jose.medina@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@fiducorcolombiana.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.