

Grupo Éxito presentó resultados financieros Positivos en el 4T20. Las ventas mostraron estabilidad a nivel anual y un crecimiento significativo a nivel trimestral (+0,5% A/A y 19,0% T/T) en medio de la buena dinámica registrada en los canales de comercio electrónico y directo en Colombia, acompañados de los formatos Éxito Wow y Carulla Fresh Market. A nivel internacional, en Uruguay la compañía mantuvo su propuesta enfocada en su modelo Fresh Market y el fortalecimiento del omnicanal. Por su parte, a nivel de rentabilidad, el margen EBITDA recurrente llegó al 10,6% (-28 pbs A/A y +376 pbs T/T), en medio de eficiencias operacionales generadas en el periodo. El margen neto se ubicó en 3,3% (+154 pbs A/A y +190 pbs T/T). A nivel anual, el margen EBITDA recurrente finalizó en 8,1% (vs 8,4% del 2019) dada una menor contribución de los negocios complementarios, los cuales se vieron afectados por las restricciones a la movilidad debido a la pandemia, pese a mayores eficiencias en la estructura de costos y gastos operativos. La utilidad neta (+ 87,4% A/A) se vio beneficiado por menores gastos financieros.

Hechos relevantes

- **Fuerte crecimiento orgánico:** Sólido crecimiento en ventas consolidadas, en línea con nuestra expectativa (2,9% A/A), jalonado en parte por el buen desempeño de Éxito (10,0% A/A), en particular el formato WOW (13,9% A/A), y Carulla Fresh Market (18,4%). Por su parte, el canal omnicanal, a raíz de la pandemia, alcanzó un máximo histórico de participación de 12,4% (vs 4,5% A/A) sobre las ventas totales. Por otro lado, la categoría B2B, que tan solo representa el 8,4% de las ventas en Colombia, estuvo impactado negativamente por las ventas al segmento corporativo. Creemos que esto continuará siendo el caso durante el primer semestre de 2021. En todo caso, el mix de ventas del grupo, cada vez más dependiente de Éxito WOW (20% de participación) parece ser favorable para la rentabilidad consolidada toda vez que la administración estima un ROI del 30% en esta categoría. Finalmente, la utilidad neta del año, 53% superior a nuestra expectativa, se vio favorecida por una estructura de capital menos apalancada.
- **Negocios complementarios:** A pesar del impacto causado por la pandemia, especialmente en el tráfico de los centros comerciales, el vehículo inmobiliario operado por Grupo Éxito, VIVA malls, cerró el año con una ocupación del 92%. Esto es importante considerando a futuro la reactivación del comercio y la normalización de los acuerdos con los arrendatarios. Los ingresos de los negocios complementario disminuyeron 25,2% respecto a 2019 (aproximadamente COP 182,000 MM).
- **Dividendos:** La compañía informó que la Asamblea General de Accionistas se llevará a cabo el 25 de marzo de 2021, en la cual propondrá la distribución de un dividendo anual de COP 387 / acción. Esto resultaría en un dividend yield de 2,8% y un payout del 75%.

26 de febrero de 2021

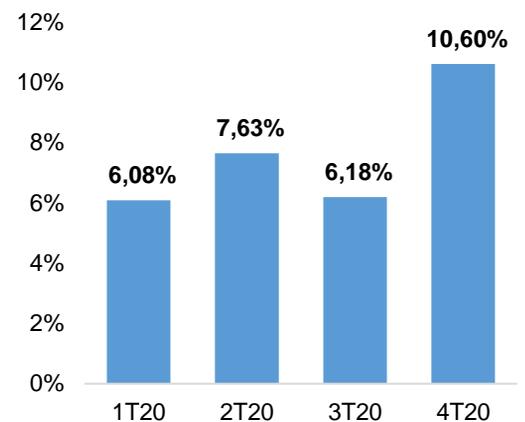


Información especie

Cifras en COP

| | |
|------------------------|----------------|
| Precio objetivo | 17.270 |
| Recomendación | Neutral |
| Market Cap (BN) | 6,1 |
| Ultimo Precio | 13.650 |
| YTD (%) | -1,73% |

Gráfica 1. Evolución Margen EBITDA



Fuente: Grupo Éxito. Construcción Corficolombiana

Resumen resultados financieros

| Grupo Éxito | | | | | |
|--------------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| COP miles de MM | 4T19 | 3T20 | 4T20 | Var % A/A | Var % T/T |
| Ingresos | 4,325 | 3,650 | 4,345 | 0.5% | 19.0% |
| Utilidad Bruta | 1,184 | 902 | 1,142 | -3.5% | 26.6% |
| EBITDA Recurrente | 470 | 249 | 460 | -2.1% | 84.6% |
| Utilidad Neta (Éxito) | 77 | 52 | 144 | 87.4% | 178.5% |
| Margen Bruto | 27.4% | 24.7% | 26.3% | -109 pbs | 158 pbs |
| Margen EBITDA Recurrente | 10.9% | 6.8% | 10.6% | -28 pbs | 376 pbs |
| Margen Neto | 1.8% | 1.4% | 3.3% | 154 pbs | 190 pbs |

Daniel Felipe Duarte
Analista II Renta Variable
Corficolombiana

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
Casa de Bolsa

Puntos Destacados de la Conferencia

- De acuerdo al guidance de inversión en 2021, el Capex estaría entre USD 110 MM y USD 130 MM, de los cuales entre USD 90 y USD 100 USD serían destinados para Colombia. En particular, la inversión en Colombia se enfocaría en la conversión y apertura de locales ÉXITO WOW y Carulla Fresh Market.
- La compañía terminó el año con un apalancamiento de 1.1x (Deuda / EBITDA), y según la administración, esperan reducir el endeudamiento en un 15% adicional.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon
Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

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

Mariafernanda Pulido
Analista Renta Fija
maria.pulido@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

Juan Felipe D'luyz
Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

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

Miguel Zapata
Practicante Renta Fija
miguel.zapata@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.