

Grupo Éxito | Entrega de Notas 2T20

Segmento Omnicanal gana terreno

Grupo Éxito presentó resultados financieros Neutrales en el 2T20, con crecimiento moderado en los ingresos operacionales (+1,0% A/A) como resultado de un dinamismo positivo en la categoría de comidas, cuyo desempeño fue sobresaliente en Colombia (+ 4,7% A/A), y Uruguay (+ 8,9 A/A). No obstante, parcialmente contrarrestado por devaluación. Por otro lado, continúa el incremento en las provisiones de la tarjeta de crédito TUYA y el deterioro del negocio inmobiliario en Argentina y Colombia, en donde la reapertura paulatina de los centros comerciales ha llevado a una recuperación lenta del sector. Destacamos el dinamismo del comercio electrónico, el cual impulsó las ventas de la categoría omnicanal, logrando una participación récord de 14,7% (10 p.p. T/T) de las ventas en Colombia. Por otro lado, señalamos la recuperación paulatina en la demanda de la categoría de electrodomésticos (ayudada por los días sin IVA), y otros segmentos de no comida, así como la senda de crecimiento sostenida de los formatos innovadores en Colombia y Uruguay.

Hechos relevantes

Comercio electrónico crece con fuerza: La categoría Omnicanal exhibió un desempeño sobresaliente durante el trimestre tanto en el segmento de comidas como en el de no-comidas, cuyo crecimiento de 3,4x A/A y 2,5x A/A respectivamente, combinó los factores de confinamiento y el mayor consumo durante los días sin IVA. En Colombia, la participación de ventas a través del canal digital alcanzó máximos históricos, con un aporte de 11,1% y 26,6% en la categoría de comidas y de no-comidas respectivamente. Sin embargo, el negocio de no-comidas continúa rezagado, pero con señales leves de recuperación, particularmente, en electrodomésticos.

Resultado operacional positivo: A nivel operacional, el margen bruto consolidado se expandió 81pbs A/A, no obstante, con señales mixtas, por efecto de base estadística históricamente baja. Por su parte, en Argentina el margen se contrajo 446 pbs A/A como resultado de: **i)** menor contribución por parte del negocio inmobiliario **ii)** ventas creciendo por debajo de la inflación y **iii)** precios máximos regulados por decreto. Así mismo, en Uruguay el margen bruto retrocedió 48 pbs A/A, consecuencia de precios regulados para contrarrestar la inflación. Entre tanto, la utilidad neta durante el trimestre (COP 12.787 MM) se ubicó en terreno positivo como consecuencia del impulso de la categoría de comidas, las ventas a través del canal digital, el buen desempeño de los formatos innovadores y el despalancamiento de la compañía, resultando en un gasto financiero menor.

Los retos continúan: Las restricciones a los Centros Comerciales continúan afectando la operatividad normal del sector inmobiliario, principalmente en Argentina y Colombia. En este sentido, esperamos una recuperación lenta de esta categoría, no obstante, destacamos el sostenimiento en la tasa de ocupación (92%) de los inmuebles como medida estratégica y comercial, con miras a una recuperación en el mediano y largo plazo. Por otro, lado el negocio de tarjeta de crédito Tuya continuará presentando mayores provisiones, afectando los resultados.

Resultados Financieros

Grupo Éxito					
COP miles de MM	2T19	1T20	2T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	3.650	4.052	3.688	1,0%	-9,0%
Utilidad Bruta	873	1.001	912	4,5%	-8,9%
EBITDA	266	232	261	-1,9%	12,6%
Utilidad Neta (Éxito)	-18	22	13		-41,8%
Margen Bruto	23,9%	24,7%	24,7%	81 pbs	2 pbs
Margen EBITDA	7,3%	5,7%	7,1%	-21 pbs	136 pbs
Margen Neto	-0,5%	0,5%	0,3%	85 pbs	-20 pbs

28 de julio de 2020

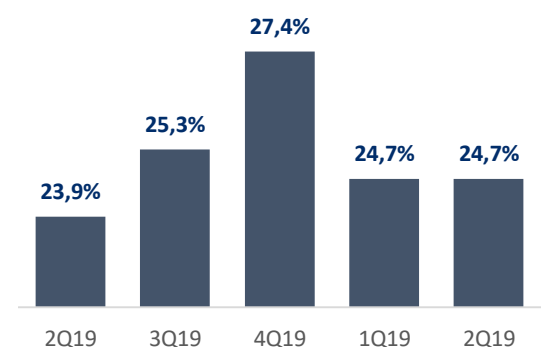


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	19.465
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	4,6
Ultimo Precio	10.740
YTD (%)	-22,62%

Gráfica 1. Evolución Margen Bruto



Fuente: Grupo Éxito. Construcción Corficolombiana

Daniel Felipe Duarte
Analista II Renta Variable
Corficolombiana

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
Casa de Bolsa

Gerencia de Inversiones

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

Análisis y Estrategia

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

Diego Velásquez
Analista Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo
Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Deisi Cañon
Practicante Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

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

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

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.