

Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T20

Categoría de alimentos apalancó el crecimiento

Grupo Éxito presentó resultados financieros POSITIVOS en el 1T20, con crecimiento sobresaliente en los ingresos operacionales (+9,7% A/A) como resultado de un comportamiento positivo en Colombia (+ 9,3% A/A), cuyo segmento representó el 75,3% del total de las ventas del Grupo. Las ventas en Colombia estuvieron favorecidas por la buena acogida de los formatos innovadores, la contribución omnicanal y el sólido crecimiento de la categoría de alimentos. En particular, las ventas de alimentos en Colombia más que compensaron el efecto negativo del Covid-19 en los negocios complementarios del grupo; donde resaltamos el incremento en las provisiones de la tarjeta de crédito TUYA, el pobre crecimiento del negocio inmobiliario y el deterioro de los ingresos provenientes de los negocios de viaje y seguros. En términos de rentabilidad, el margen bruto se contrajo 179 pbs A/A como consecuencia del ajuste contable en la asignación del costo y mayores ventas provenientes de las categoría de comida.

Hechos relevantes

- **Buena evolución de las ventas en medio del Covid-19:** Antes de la pandemia, Grupo Éxito venía en una senda de recuperación marcada por el consumo interno de Colombia y el buen desempeño de sus formatos innovadores (Éxito Wow, Carulla Fresh Market, y Surtimayorista). Durante el primer trimestre de 2020 esta tendencia continuó en incluso se fortaleció debido a la contribución omnicanal, en particular, este segmento creció 45% A/A y 39% A/A en Colombia y Uruguay respectivamente. Adicionalmente, otro elemento que favoreció los resultados fue el sólido desempeño de la categoría de alimentos en los tres países donde Grupo Éxito opera. En particular, del total de las ventas consolidadas en Colombia, el ~40 % corresponde a la categoría de alimentos, mientras en Uruguay este segmento alcanzó el 89 % del total de las ventas.
- **Rentabilidad impactada por negocios complementarios y ajuste contable:** El margen bruto presentó una disminución de 179 pbs A/A principalmente como consecuencia de dos factores: 1) ajuste contable realizado a la asignación del gasto al costo, del personal y otros artículos asociados a los procesos de producción de alimentos y 2) mayores ventas de la categoría de comida, cuyo costo es mayor, respecto a las otras categorías del negocio. En cuanto al margen EBITDA, este se contrajo 64 pbs A/A como resultado del incremento en las provisiones de la tarjeta de crédito TUYA (explica el 67% de la contracción) y el pobre desempeño de los negocios complementarios (real estate, seguros y viajes).

- **Deuda adicional y recorte en Capex :** El Grupo recortó las inversiones de capital en 50% de su guidance inicial (COP 400.00 MM) a COP 200.000 MM. Las inversiones estarán enfocadas en innovación, el fortalecimiento de la categoría omnicanal, así como proyectos relacionados con logística y comercio electrónico. Finalmente, la compañía contrajo deuda adicional por COP 890.000 MM en moderna local con un costo menor a IBR+4.0%.

Resumen resultados financieros

Grupo Éxito					
COP miles de MM	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	3.694	4.325	4.052	9,7%	-6,3%
Utilidad Bruta	979	1.184	1.001	2,3%	-15,4%
EBITDA	235	415	232	-1,3%	-44,2%
Utilidad Neta (Grupo Éxito)	-14	77	22		-71,4%
Margen Bruto	26,5%	27,4%	24,7%	-179 pbs	-267 pbs
Margen EBITDA	6,4%	9,6%	5,7%	-64 pbs	-388 pbs
Margen Neto	-0,4%	1,8%	0,5%	91 pbs	-124 pbs

12 de mayo de 2020

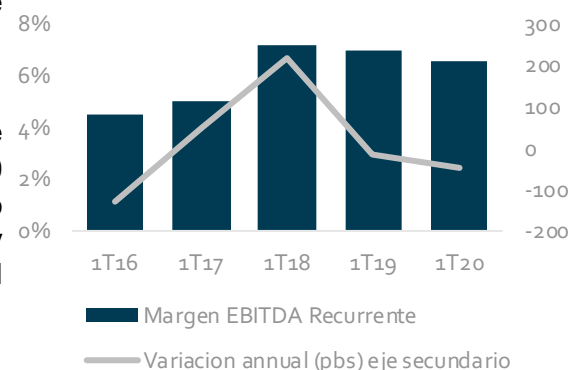


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	19.465
Recomendación	
Market Cap (BN)	4,9
Ultimo Precio	11.940
YTD (%)	-13,98%

Gráfica 1. Evolución Margen EBITDA recurrente



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 Estrategia de Producto
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

Mariafernanda Pulido
Analista Renta Fija
maria.pulido@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

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:

Daniel Jiménez
Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@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.