

Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T19

Colombia continúa recuperación gradual

17 de mayo de 2019

B

A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

Grupo Éxito presentó resultados financieros Neutrales. Resaltamos el buen comportamiento de los resultados en Brasil y Colombia, los cuales fueron contrarrestados por el entorno retador en Argentina y Uruguay, e impactados por la devaluación de las monedas respecto al peso colombiano. Destacamos que las estrategias de Grupo Éxito basadas en el desarrollo de un modelo omnicanal, la innovación y la transformación digital han mostrado buenos resultados, especialmente en Colombia y Brasil. Consideramos positivo que la compañía se encuentre implementando estrategias que buscan adaptarse al cambio en los patrones de consumo y que pretenden generar valor agregado al cliente por medio de una mejor experiencia.

Hechos relevantes

• **Continúa recuperación gradual en Colombia:** Las ventas en Colombia continuaron registrando una mejora gradual (+2,5% A/A), en línea con la recuperación del consumo en el país. Los ingresos estuvieron liderados por un mayor dinamismo de Éxito (+4% A/A), el buen desempeño de Surtimayorista (+23,1% A/A) y el fuerte crecimiento de los Negocios Complementarios (+54,6% A/A), donde estos últimos estuvieron impulsados principalmente por el Negocio Financiero (+114,1% A/A) y el de Real Estate (62,1% A/A). Sin embargo, se presentó una clara desaceleración de las ventas de Carulla, mientras que Surtimax y Surtimayorista se siguen viendo presionados por la fuerte competencia de los formatos de descuento. Desde el punto de vista de la rentabilidad, destacamos que el margen bruto se contrajo 31 pbs debido a una mayor participación de la categoría de no-alimentos. Sin embargo, los esfuerzos para controlar los gastos permitieron que el margen EBITDA registrara una leve expansión. Esperamos que los resultados en Colombia continúen mostrando una recuperación gradual en los próximos trimestres, en línea con el mayor dinamismo del consumo.

• **Assaí marca el ritmo en Brasil:** Destacamos la buena dinámica operacional en Brasil, donde las ventas fueron jalonadas por Assaí (+25,1% A/A). Adicionalmente, tanto Assaí como todos los segmentos de Multivarejo mostraron avances en la participación de mercado, donde este último se ha visto favorecido por la optimización del portafolio, con la renovación de tiendas Pao de Azucar y las conversiones de Extra. Por otro lado, aunque el margen bruto de Multivarejo presentó una mejora de 30 pbs y el de Assaí permaneció estable, la dilución de este margen en GPA estuvo explicado por una mayor participación de Assaí en las ventas totales, ya que este cuenta con un indicador más bajo. Por último, resaltamos que el margen EBITDA se expandió 11 pbs debido a la buena gestión en los gastos.

• **Entorno retador en Uruguay y Argentina:** Las ventas y los márgenes presentaron una contracción tanto en Argentina como en Uruguay, impactados por el difícil entorno económico, altos niveles de inflación y una fuerte devaluación de la tasa de cambio, especialmente en Argentina.

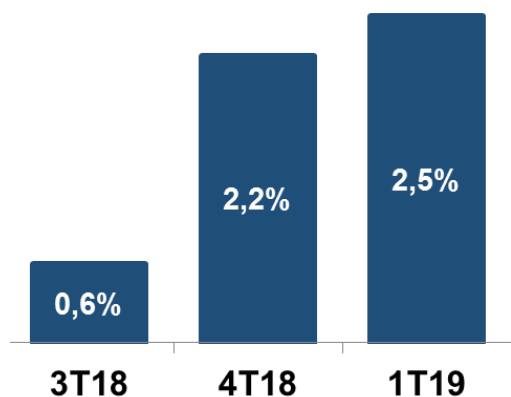
Información especie

Cifras en COP

| | |
|-----------------|---------|
| Precio objetivo | 14.973 |
| Recomendación | Subpond |
| Market Cap (BN) | 6,4 |
| Ultimo Precio | 14.380 |
| YTD (%) | 15,2% |

Crecimiento de Ventas Netas (%)

Ajustado por calendario



Resumen resultados financieros (sin tener en cuenta NIIF 16)

| Grupo Éxito | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| COP miles de MM | 1T18 | 4T18 | 1T19 | Var % A/A | Var % T/T |
| Ingresos | 13.744 | 15.666 | 14.275 | 3,9% | -8,9% |
| Utilidad Bruta | 3.261 | 3.786 | 3.299 | 1,1% | -12,9% |
| EBITDA | 707 | 1.067 | 742 | 4,9% | -30,5% |
| Utilidad Neta | 10 | 160 | -80 | - | - |
| Margen Bruto | 23,7% | 24,2% | 23,1% | -62 pbs | -106 pbs |
| Margen EBITDA | 5,1% | 6,8% | 5,2% | 5 pbs | -162 pbs |
| Margen Neto | 0,1% | 1,0% | -0,6% | -63 pbs | -158 pbs |

Juan Felipe Dluyz
Analista Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandropieschacon@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 de Renta Fija

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo

Practicante de Renta Fija

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz

Analista de 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.