

# Grupo Éxito | Entrega de Notas 4T19

## Inicia "Nuevo Éxito" con resultados positivos

Grupo Éxito presentó resultados financieros POSITIVOS en el 4T19, con crecimiento en ventas (+6,9% A/A) como resultado de una tendencia positiva en Colombia (+4,9% A/A) y Uruguay (+9,2 A/A). El crecimiento en Colombia estuvo explicado en un 50% por la tendencia positiva de los formatos innovadores Éxito Wow, Carulla Fresh Market y Surtimayorista que continuaron la senda positiva de crecimiento en Ventas Mismos Metros (VMM) por encima de la inflación. Destacamos la inversión estratégica (79% del CAPEX total) en expansión, innovación y transformación digital en 2019, terminado el año con un total de 653 tiendas, alcanzando un millón de metros cuadrados de área de venta. Por otro lado, en el cuarto trimestre el margen EBITDA (10,9%) presentó una expansión de 67 pbs, jalonado por una estrategia en precios y resultados sobresalientes del negocio inmobiliario en Colombia y Argentina.

### Hechos relevantes

- Crecimiento positivo en Colombia:** El margen EBITDA en Colombia (8,6%) presentó una expansión de 90 pbs como resultado de la implementación de eficiencias operacionales, asimismo el crecimiento en Ventas Mismos Metros (VMM) estuvo en línea con el comportamiento positivo de las ventas minoristas (excluyendo vehículos) en el cuarto trimestre en Colombia (+9,5% A/A). No obstante, las ventas a nivel consolidado se vieron impactadas por el efecto devaluación mayoritariamente por Uruguay y en menor medida por Argentina (dado el peso relativo de cada país en el consolidado). El crecimiento en Colombia demuestra en gran medida el rendimiento sobresaliente de los formatos Éxito Wow (+13,4% A/A), Carulla Fresh Market (+12,7% A/A), y Surtimayorista (+17,8% A/A).
- Pago de la deuda estructural:** La deuda estructural disminuyó en COP 3,5 BN al cancelar en su totalidad el crédito sindicado en dólares, la porción de deuda de largo plazo del crédito sindicado en pesos, y la deuda revolver de la compañía. En este sentido, esperamos resultados netos favorables a futuro como consecuencia de un gasto financiero menor. La utilidad neta de la compañía en 2019 disminuyó 77,2% como consecuencia de un efecto negativo en el impuesto diferido, y el efecto de la operación discontinuada.
- Expectativa en 2020:** Grupo Éxito tiene como objetivo realizar inversiones por el orden de COP 400.000 MM en 2020, de los cuales COP 300.000 MM serían destinados al negocio retail incluyendo la apertura de 24 tiendas nuevas y COP \$ 100.000 MM a proyectos inmobiliarios. El grupo espera fortalecer el formato Fresh Market tanto en Uruguay como en Argentina y alcanzar un margen EBITDA como mínimo de 8,4%.

### Resumen resultados financieros

COP miles de MM	Grupo Éxito				
	4T18	3T19	4T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	4.047	3.624	4.325	6,9%	19,3%
Utilidad Bruta	1.091	918	1.184	8,5%	29,0%
EBITDA	413	275	470	13,8%	71,1%
Utilidad Neta (Éxito)	161	11	77	-52,0%	601,1%
Margen Bruto	27,0%	25,3%	27,4%	41 pbs	205 pbs
Margen EBITDA	10,2%	7,6%	10,9%	67 pbs	329 pbs
Margen Neto	4,0%	0,3%	1,8%	-219 pbs	148 pbs

24 de febrero de 2020

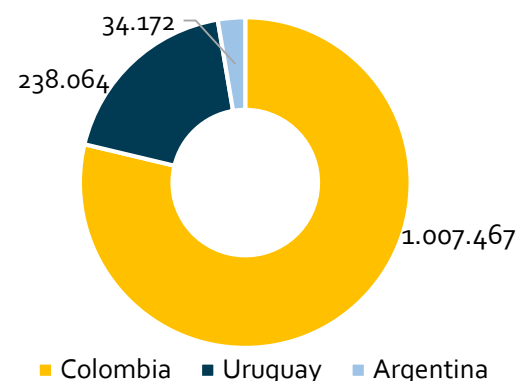


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	19.465
Recomendación	NEUTRAL
Market Cap (BN)	6,5
Ultimo Precio	14.540
YTD (%)	17,63%

Gráfica 1. EBITDA 2019, Operación consolidada (COP MM)



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.