

RESULTADOS FINANCIEROS
Grupo Éxito 1T20

• Consideramos los resultados financieros de Grupo Éxito **POSITIVOS**. Los ingresos operacionales consolidados crecieron 9,7% A/A (-6,3% T/T) en respuesta a un comportamiento positivo en Colombia (+9,3% A/A, -8,4% T/T), 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 (+44,6% T/T) y el sólido crecimiento de la categoría de alimentos. Por el lado internacional, las ventas en Uruguay crecieron 5,5% A/A (+0,5 T/T) como resultado de una temporada de verano mejor de la esperada, un sólido crecimiento omnicanal (+39,3% A/A), y un fuerte crecimiento de la categoría de alimentos (+15,3% A/A). En Argentina, a pesar de la contracción de las ventas minoristas en el país, los ingresos de Libertad estuvieron jalonados por el fuerte crecimiento de las ventas de alimentos (+58,9% A/A), una campaña exitosa comercial y el sobresaliente desempeño durante el carnaval.

• El margen bruto presentó una disminución de 179 pbs A/A (-267 pbs T/T) como consecuencia de dos factores principalmente: 1) ajuste contable realizado a la asignación del gasto al costo, tanto de gastos de personal como de otros gastos asociados a los procesos de producción de alimentos y 2) mayores ventas de la categoría de comida, cuyos márgenes de rentabilidad son menores, respecto a otros segmentos del negocio. En cuanto al margen EBITDA, este se contrajo 64 pbs A/A (-388 pbs T/T) 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).

• El Grupo recortó las inversiones de capital en un 50% respecto a su *guidance* inicial (COP 400.000 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.

Tabla 1. Resultados Financieros

COP miles de MM	GRUPO ÉXITO				
	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 (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

Fuente: Grupo Éxito. Cálculos: Corficolombiana

Grupo Éxito

TICKER
 EXITO

CALIFICACIÓN
 POSITIVA

SECTOR
 Consumo

INDUSTRIA
 Ventas Minoristas

Precio de cierre	11.940
52 semanas máximo	17.980
52 semanas mínimo	11.000
Retorno 12-meses	-15,20%
Retorno YTD	-13,98%
Capitalización bursátil (BN)	5,34
Flotante	3,4%

COMPORTAMIENTO ACCIONARIO


Fuente: Capital IQ. Cálculos: Corficolombiana.

Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista II de Renta Variable

(+57-1) 3538787 ext 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

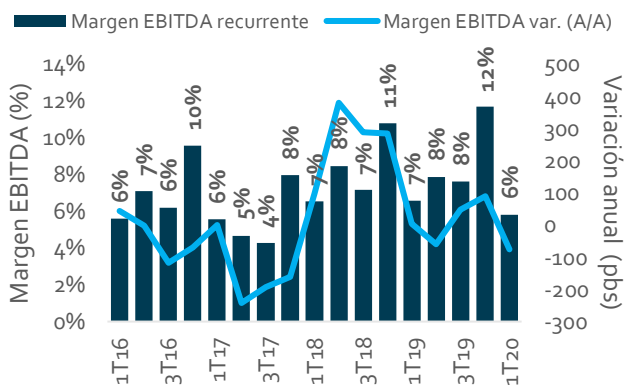
Alimentos impulsó los resultados

Colombia y Uruguay representan el 92,8% del total de las ventas del grupo, entre tanto, aproximadamente el 40% de la mezcla de ventas en Colombia corresponde a la categoría de comidas. En Uruguay, la composición del portafolio de comidas representa el 89,2% del total de las ventas del negocio. En este país, el grupo le apuesta cada vez más al éxito de los formatos *fresh market*, donde al primer trimestre del 2020, el modelo alcanzó 17 tiendas y contribuyó en 43,5% al total de las ventas. En este sentido, la contribución de la categoría de comidas durante periodos prolongados de confinamiento se constituye en un punto a favor para la compañía. No obstante, la elección del consumidor hacia productos de bienes básicos de bajo costo y en general de productos alimenticios, a costa de los demás productos, reflejará un deterioro en los márgenes operacionales para el grupo, dadas las menores las rentabilidades de estas categorías.

Por otro lado, los negocios complementarios, como el negocio inmobiliario, continuaran deteriorándose. Tras el decreto emitido por el gobierno respecto al cobro de rentas, Grupo Éxito acordó con sus clientes no recaudar pagos de arrendamiento a aquellos negocios que no se encuentren abiertos durante el aislamiento social (exceptuando los pagos de administración). Consideramos que, a pesar de una posible reapertura gradual de la actividad económica, los locales dentro de los centros comerciales (principal activo inmobiliario del grupo) en la mayoría de los casos continuaran cerrados, a excepción de farmacias o locales de comida. Este deterioro se traducirá en una presión en el margen EBITDA del grupo durante los siguientes trimestres.

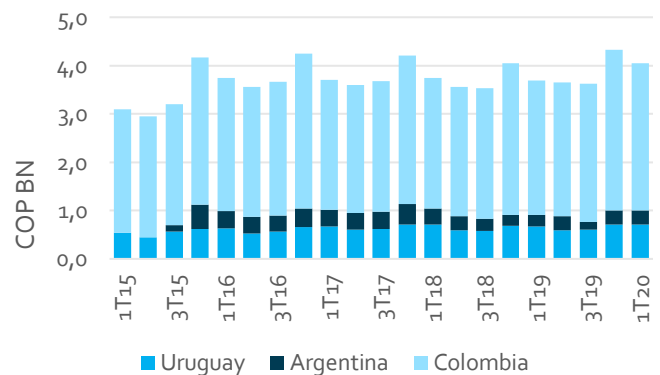
Finalmente, Grupo Éxito recortó su inversión de capital fijo para 2020 en un 50%, respecto a su *guidance* de inversión inicial (COP 400.000 MM). El objetivo, antes de la crisis del COVID-19, era fortalecer el negocio *retail* incluyendo la apertura de 24 tiendas nuevas (COP 300.000 MM) y expandir el negocio inmobiliario (COP 100.000 MM). Ahora, la inversión (COP 200.000 MM) será destinada a innovación, al fortalecimiento de la categoría omnicanal, y a proyectos relacionados con logística y comercio electrónico. Es claro cómo el grupo está pensando en la nueva normal, anticipándose a las tendencias de consumo después del COVID.

Gráfico 1. EBITDA recurrente Colombia



Fuente: Grupo Éxito. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Ventas consolidadas



Fuente: Grupo Éxito. Cálculos: Corficolombiana.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

Maria Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

Nicolás Gálvez Acero

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

nicolas.galvez@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.