

**RESULTADOS FINANCIEROS**
**Grupo Éxito 4T20**

• Grupo Éxito presentó resultados financieros Positivos en el 4T20. Las ventas mostraron estabilidad a nivel anual y un crecimiento significativo a nivel trimestral (+0,5% A/A y 19,0% T/T) en medio de la buena dinámica registrada en los canales de comercio electrónico y directo en Colombia, acompañados de los formatos Éxito Wow y Carulla Fresh Market. A nivel internacional, en Uruguay la compañía mantuvo su propuesta enfocada en su modelo Fresh Market y el fortalecimiento del omnicanal. Por su parte, a nivel de rentabilidad, el margen EBITDA recurrente llegó al 10,6% (-28 pbs A/A y +376 pbs T/T), en medio de eficiencias operacionales generadas en el periodo. El margen neto se ubicó en 3,3% (+154 pbs A/A y +190 pbs T/T). A nivel anual, el margen EBITDA recurrente finalizó en 8,1% (vs 8,4% del 2019) dada una menor contribución de los negocios complementarios, los cuales se vieron afectados por las restricciones a la movilidad debido a la pandemia, pese a mayores eficiencias en la estructura de costos y gastos operativos. La utilidad neta (+ 87,4% A/A) se vio beneficiado por menores gastos financieros.

• Fuerte crecimiento orgánico: Sólido crecimiento en ventas consolidadas, en línea con nuestra expectativa (2,9% A/A), jalonado en parte por el buen desempeño de Éxito (10,0% A/A), en particular el formato WOW (13,9% A/A), y Carulla Fresh Market (18,4%). Por su parte, el canal omnicanal, a raíz de la pandemia, alcanzó un máximo histórico de participación de 12,4% (vs 4,5% A/A) sobre las ventas totales.

**Tabla 1. Resultados Financieros**

COP miles de MM	GRUPO ÉXITO				
	4T19	3T20	4T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	4.325	3.650	<b>4.345</b>	0,5%	19,0%
Utilidad Bruta	1.184	902	<b>1.142</b>	-3,5%	26,6%
EBITDA	470	249	<b>460</b>	-2,1%	84,6%
Utilidad Neta (Éxito)	77	52	<b>144</b>	87,4%	178,5%
Margen Bruto	27,4%	24,7%	<b>26,3%</b>	-109 pbs	158pbs
Margen EBITDA	10,9%	6,8%	<b>10,6%</b>	-28 pbs	376 pbs
Margen Neto	1,8%	1,4%	<b>3,3%</b>	154 pbs	190 pbs

Fuente: Grupo Éxito. Cálculos: Corficolombiana

**Grupo Éxito**

<b>TICKER</b> EXITO	<b>CALIFICACIÓN</b> POSITIVA
<b>SECTOR</b> Consumo	<b>INDUSTRIA</b> Ventas Minoristas

<b>Precio de cierre</b>	13.650
<b>52 semanas máximo</b>	16.700
<b>52 semanas mínimo</b>	9.800
<b>Retorno 12-meses</b>	-13,39%
<b>Retorno YTD</b>	0,0%
<b>Capitalización bursátil (BN)</b>	6,1
<b>Flotante</b>	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](mailto:daniel.duarte@corficolombiana.com)

## Desapalancamiento da réditos

Por otro lado, la categoría B2B, que tan solo representa el 8,4% de las ventas en Colombia, estuvo impactado negativamente por las ventas al segmento corporativo. Creemos que esto continuará siendo el caso durante el primer semestre de 2021. En todo caso, el mix de ventas del grupo, cada vez más dependiente de Éxito WOW (20% de participación) parece ser favorable para la rentabilidad consolidada toda vez que la administración estima un ROI del 30% en esta categoría. Finalmente, la utilidad neta del año, 53% superior a nuestra expectativa, se vio favorecida por una estructura de capital menos apalancada.

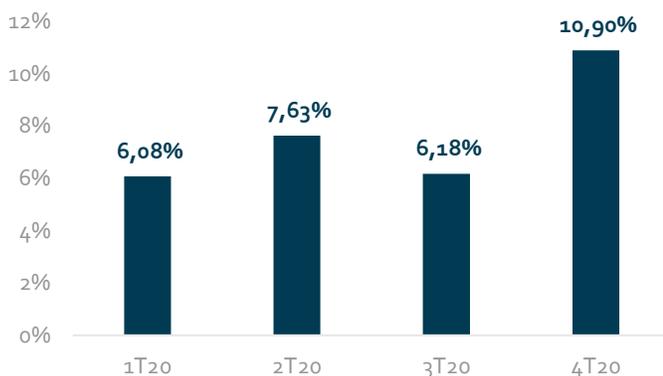
**Negocios complementarios:** A pesar del impacto causado por la pandemia, especialmente en el tráfico de los centros comerciales, el vehículo inmobiliario operado por Grupo Éxito, VIVA malls, cerró el año con una ocupación del 92%. Esto es importante considerando a futuro la reactivación del comercio y la normalización de los acuerdos con los arrendatarios. Los ingresos de los negocios complementario disminuyeron 25,2% respecto a 2019 (aproximadamente COP 182,000 MM).

**Dividendos:** La compañía informó que la Asamblea General de Accionistas se llevará a cabo el 25 de marzo de 2021, en la cual propondrá la distribución de un dividendo anual de COP 387 / acción. Esto resultaría en un dividend yield de 2,8% y un payout del 75%.

### › Puntos Destacados de la Conferencia

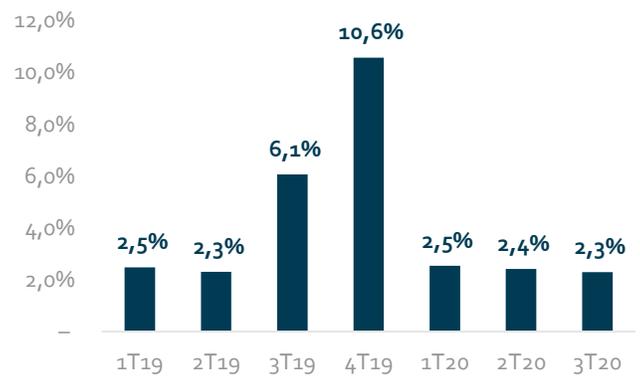
- De acuerdo con el guidance de inversión en 2021, el Capex estaría entre USD 110 MM y USD 130 MM, de los cuales entre USD 90 y USD 100 USD serían destinados para Colombia. En particular, la inversión en Colombia se enfocaría en la conversión y apertura de locales ÉXITO WOW y Carulla Fresh Market.
- La compañía terminó el año con un apalancamiento de 1.1x (Deuda / EBITDA), y según la administración, esperan reducir el endeudamiento en un 15% adicional.

Gráfico 1. EBITDA recurrente



Fuente: Grupo Éxito. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Ventas consolidadas (Variación anual %)



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](mailto:jose.lopez@corficolombiana.com)

## Macroeconomía y Mercados

---

### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

[julio.romero@corficolombiana.com](mailto:julio.romero@corficolombiana.com)

### Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

[ana.vera@corficolombiana.com](mailto:ana.vera@corficolombiana.com)

### María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

[maria.contreras@corficolombiana.com](mailto:maria.contreras@corficolombiana.com)

### Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

[juan.pardo@corficolombiana.com](mailto:juan.pardo@corficolombiana.com)

### Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

[laura.parra@corficolombiana.com](mailto:laura.parra@corficolombiana.com)

### José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

[jose.mojica@corficolombiana.com](mailto:jose.mojica@corficolombiana.com)

### María Paula González

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

[paula.gonzalez@corficolombiana.com](mailto:paula.gonzalez@corficolombiana.com)

## Renta Variable

---

### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corficolombiana.com](mailto:andres.duarte@corficolombiana.com)

### Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

[roberto.paniagua@corficolombiana.com](mailto:roberto.paniagua@corficolombiana.com)

### Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

[daniel.duarte@corficolombiana.com](mailto:daniel.duarte@corficolombiana.com)

## Finanzas Corporativas

---

### Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

[rafael.espana@corficolombiana.com](mailto:rafael.espana@corficolombiana.com)

### Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[sergio.consuegra@corficolombiana.com](mailto:sergio.consuegra@corficolombiana.com)

### Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

[daniel.espinosa@corficolombiana.com](mailto: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.