



# Estados de Resultados - Exito

## Julio 24 de 2008

Daniel E. Velandia Ocampo

Jefe de Investigaciones Económicas

+1 3121219 Ext. 1299

[danielvelandia@ultrabursatiles.com](mailto:danielvelandia@ultrabursatiles.com)

Camilo Rodriguez

Analista Senior de Renta Fija

+1 3121219 Ext. 1292

[camilorodriguez@ultrabursatiles.com](mailto:camilorodriguez@ultrabursatiles.com)

David Aldana Arévalo

Analista de Acciones

+1 3121219 Ext. 1292

[davidaldana@ultrabursatiles.com](mailto:davidaldana@ultrabursatiles.com)

### 1. Compañía: EXITO

Los resultados más destacados de los estados de resultados presentados por la compañía a la Superfinanciera son:

- Crecimiento de los Ingresos Operacionales: 22.10% respecto al segundo trimestre del 2007.
- Aumento en los costos y gastos operacionales en un 21.91% y 27.03% respectivamente debido a mayores gastos por servicios públicos con tarifas ligadas a la inflación y mayores gastos no recurrentes producto de la integración con Carulla Vivero.

### Balance General – Junio de 2008

Millones de Pesos

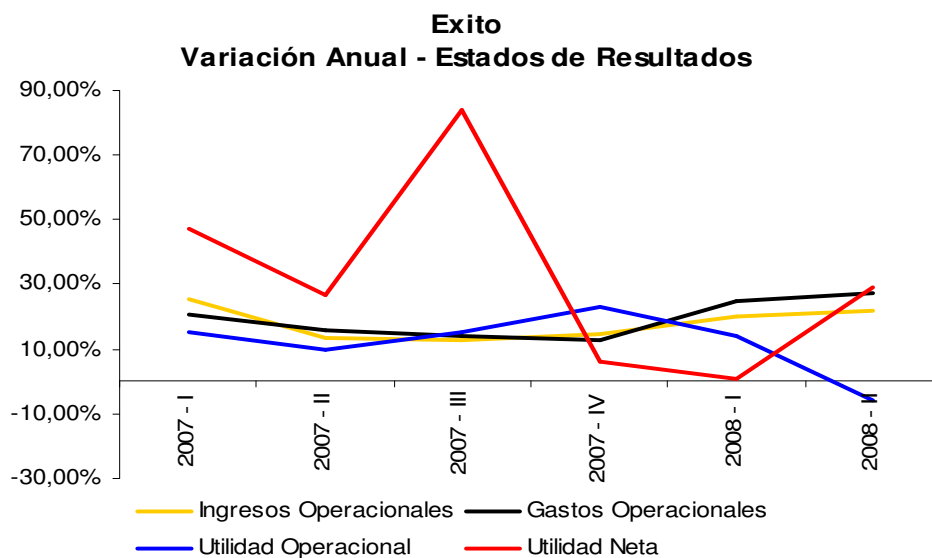
	2008 - II	2007 - II	Variación %
ACTIVO CORRIENTE	1.329.186	806.697	64,77%
ACTIVO LARGO PLAZO	4.109.430	3.713.357	10,67%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.438.616</b>	<b>4.520.055</b>	<b>20,32%</b>
PASIVO CORRIENTE	1.035.727	1.006.166	2,94%
PASIVO NO CORRIENTE	1.078.843	1.106.241	-2,48%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.114.570</b>	<b>2.112.407</b>	<b>0,10%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.324.046</b>	<b>2.407.648</b>	<b>38,06%</b>

Fuente: Superfinanciera – Cálculos Ultrabursátiles

	2008 - II	2007 - II	Variación %
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>2.642.128</b>	<b>2.163.918</b>	<b>22,10%</b>
Costo de Ventas	2.002.403	1.642.532	21,91%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>639.726</b>	<b>521.386</b>	<b>22,70%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>575.782</b>	<b>453.249</b>	<b>27,03%</b>
Gastos de Administracion	77.635	59.969	29,46%
Gastos de Ventas	498.146	393.280	26,66%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>63.944</b>	<b>68.136</b>	<b>-6,15%</b>
<b>Ingresos no Operacionales</b>	<b>302.858</b>	<b>132.946</b>	<b>127,81%</b>
Otras Ventas	2.061	593	247,56%
Financieros	238.229	57.618	313,46%
Dividendos y Participaciones	12	11	8,82%
Otros Ingresos no operac.	62.555	74.723	-16,29%
<b>Gastos no Operacionales</b>	<b>321.698</b>	<b>155.703</b>	<b>106,61%</b>
Financieros	290.311	101.406	186,29%
Otros Gastos no Operacionales	31.387	54.297	-42,19%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>45.104</b>	<b>45.380</b>	<b>-0,61%</b>
Impuestos de Renta y Complem.	0	10.482	-100,00%
<b>GANANCIAS Y PERDIDAS</b>	<b>45.104</b>	<b>34.898</b>	<b>29,25%</b>

Fuente: Superfinanciera – Cálculos Ultrabursátiles

- Utilidad Operacional: disminución de -6.15% con un margen operacional de 2.42%, mientras que en el segundo semestre de 2007 fue 3.15%. Esta utilidad se vio afectada por mayores depreciaciones y elevados gastos y costos operativos justificados por el plan de expansión.
- Utilidad Neta: Crecimiento de 29.25% respecto al segundo trimestre del año anterior que representa un crecimiento de 1.61% a 1.71% como porcentaje de los ingresos operacionales.
- En el segundo trimestre de este año Exito ha continuado con su plan de expansión realizando tres aperturas: un Exito en Buenaventura, otro Caucasia y un Carulla Llanogrande cerca a Medellín, logrando un así un total de 5 aperturas. Adicionalmente, convirtió 4 almacenes viveros y 2 almacenes ley a la marca Exito, introdujo el nuevo formato Bodega Surtimax realizando la conversión de 6 almacenes Surtimax.
- Apertura de un nuevo centro de distribución en Bucaramanga constituyendo una moderna sede logística.
- En el plano comercial se realizó la promoción “Mega prima” en 114 almacenes Exito y Ley del país y la versión de expovinos organizada por Exito, Carulla, y Pomona en 70 almacenes del país con unos resultados positivos.



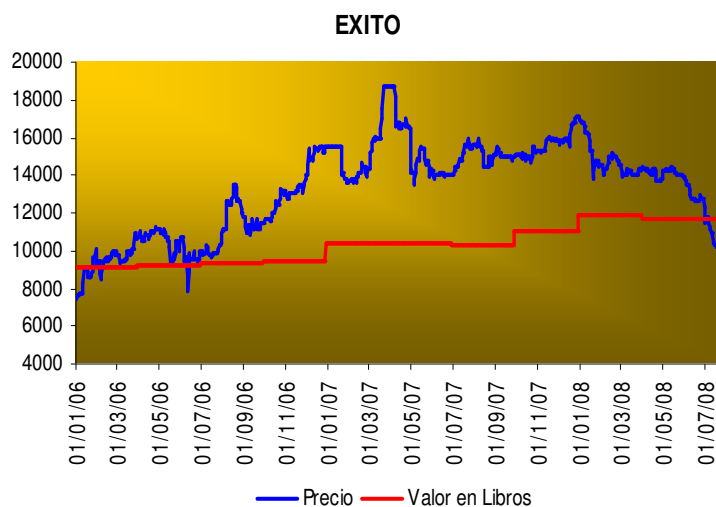
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Ultrabursátiles

A pesar del panorama económico del país y de la composición de las ventas de la compañía donde el 71% corresponde a alimentos y el 29% restante corresponde a no alimentos, se puede observar un crecimiento significativo de los ingresos operacionales respecto al mismo período del año anterior.

Esto se debe a la identificación rápida en los hábitos del mercado y a los ajustes de oferta que la compañía realiza, con el fin de satisfacer la demanda actual. Sin embargo si la economía sigue desacelerándose y la inflación aumentando, Exito deberá enfrentar grandes retos para seguir creciendo de manera rentable.

Entre estos retos se encuentra, la disminución en los gastos y costos operativos que influyeron en el resultado negativo de la Utilidad Operacional.

## 2. Comportamiento de la acción



EXITO		
PRECIO	24/07/2008	10.940
Max 52 Semanas		17.300
Min 52 Semanas		10.000
Variación mes corrido		-13,86%
Variación año corrido		-36,02%
Cierre 2007		12.700
Dividendo Anual		240
Yield		2,19%
No. acciones en Circulación (Millones)		284
Capitalización Bursátil (Millones\$)		3.102.881
Valor Patrimonial		11.652,35
Utilidad por Acción		497,83
P/VL		0,94
RPG		21,98

Fuente: Bloomberg – Cálculos Ultrabursátiles. Julio 24 de 2008

El precio de la acción de Exito ha estado bastante castigada por el mercado, desvalorizándose un 36% en lo corrido del año, sin embargo vale la pena resaltar que el precio no se ubicaba por debajo de su valor en libros desde hace aproximadamente 2 años (Junio 12 de 2006), momento en el cuál el precio empezó a repuntar hasta llegar al máximo de \$18.860 en Marzo de 2007. El valor que debería alcanzar el precio debería ser cercano a su valor en libros que es \$11.652.

### 3. Composición Accionaria

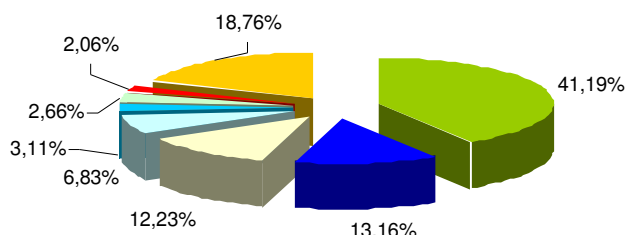
La composición accionaria de los principales accionistas no ha sufrido grandes cambios, respecto al primer trimestre del 2008. Las principales modificaciones fueron:

- Disminución en la participación de Exito ADR program pasando de 13.16% a 12.79%
- Incremento en la participación de LATAM Investment Company de 2.06% a 3.30%.
- Incremento en la participación de Porvenir fondo de pensiones obligatorias de 1.94% a 2.49%.

### 4. Expectativas

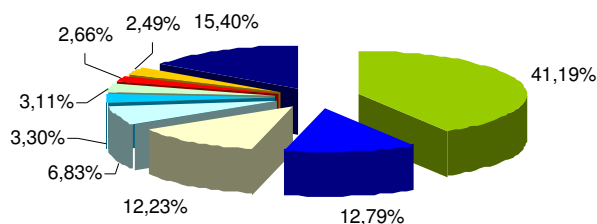
El precio actual de Exito ha venido descontando la situación actual de la economía, sin embargo, aún no existen fundamentales económicos fuertes para afirmar un cambio de tendencia en el mercado. Por lo tanto, el potencial de crecimiento en la acción puede verse truncado si la economía sigue desacelerándose y si los resultados operativos de la compañía no mejoran sustancialmente para el próximo trimestre.

**Principales Accionistas  
I Trimestre de 2008**



- GEANT INTERNATIONNAL B.V.
- GEANT FONCIERE B.V.
- BERGSAAR B.V.
- LATIC-LATAM INVESTMENT COMP. LLC
- EXITO ADR PROGRAM
- INVERSIONES OTRABANDA S.A.
- ADM SONNENBLUM ALIANZA FIDUC. S.A.
- Accionistas con participación menor a 2%

**Principales Accionistas  
II Trimestre de 2008**



- GEANT INTERNATIONNAL B.V.
- GEANT FONCIERE B.V.
- LATIC-LATAM INVESTMENT COMP. LLC
- ADM SONNENBLUM ALIANZA FIDUC. S.A.
- Accionistas con participación menor a 2%
- EXITO ADR PROGRAM
- INVERSIONES OTRABANDA S.A.
- BERGSAAR B.V.
- PORVENIR F. PENSIONES OBLIG.

Fuente: Superfinanciera – Cálculos Ultrabursátiles.

## **DISCLAIMER**

La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenidos en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultrabursátiles no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados.

### **Informe elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas de Ultrabursátiles S.A.**

Susana Gómez Rodríguez (Presidente)

Daniel Velandia (Jefe de Investigaciones Económicas)

Camilo Andrés Rodríguez (Analista Senior de Renta Fija)

David Aldana Arévalo (Analista de Acciones)

Cualquier comentario o sugerencia puede dirigirlo a [investigacion@ultrabursatiles.co](mailto:investigacion@ultrabursatiles.co)

© 2008. Ultrabursátiles S.A. Todos los derechos reservados.