

Libro de resultados Éxito 2T23: Ventas positivas pero caída en utilidades

ÚLTIMAS
NOTICIAS

P.O: COP\$5,639

Sobreponderar

Capitalización de mercado	5.6 Bn
Máx. 52s	4,550
Mín. 52s	3,266
Var. YTD	27.97%
Acciones en circulación	1,297 M

Fuente: Reuters

Grupo Éxito reportó resultados negativos para el 2T23. La compañía registró ingresos de COP\$5.1 billones en el segundo trimestre del año, representando un incremento del +9% a/a¹. Se observó un buen comportamiento de venta de mercancías neto de devoluciones y rebajas de venta (+8% a/a) y se observó una venta de inventario de proyectos inmobiliarios. La venta de proyectos inmobiliarios se refiere a la venta del proyecto Galería la 33, del proyecto Carulla Calle 100 y del proyecto Montevideo.

La utilidad neta del Grupo Éxito en el 2T23 fue de COP\$47 mil millones, registrando una caída del -53% a/a en comparativa con lo observado en el 2T22. Lo anterior se debe principalmente al incremento en los gastos financieros, los cuales se ubicaron en COP\$202 mil millones en el trimestre (+66% a/a) y al efecto negativo de la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos, pérdida que se ubicó en COP\$23.3 mil millones, frente a la modesta ganancia de COP\$1 mil millones registrada en el 2T22. Adicionalmente, resalta que la participación controladora en la utilidad neta registra una pérdida por COP\$6,184 millones, mientras que, la participación de la no controladora es de COP\$53 mil millones.

Para el primer semestre del año la compañía registró ingresos consolidados por COP\$10.6 billones. Lo anterior representa un crecimiento del +13.5% a/a y es explicado por un incremento en las ventas cercano al 13.8% gracias a la buena dinámica comercial en las tres geografías donde opera el grupo. Las ventas en Colombia representaron un 71% de los ingresos operacionales y estuvieron impulsadas por un buen comportamiento de la categoría de alimentos (+11.5%). Entre tanto, los ingresos internacionales representaron el 29% de los ingresos consolidados, con un incremento en ventas tanto en Uruguay como en Argentina.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

El EBITDA recurrente consolidado de la compañía alcanzó los COP\$782 mil millones en el segundo semestre del año y registró un incremento del 7.8% a/a. El comportamiento del EBITDA estuvo enmarcado por una estabilidad en los márgenes de los tres países y las eficiencias en gastos, incluso en medio de un escenario de presiones inflacionarias en la estructura de costos y gastos.

Las ventas alcanzaron COP\$10.1 billones en el primer semestre de 2023, lo cual representa un aumento del 13.8%. Las ventas fueron impulsadas por el crecimiento de las operaciones en los tres países del grupo (Colombia, Uruguay y Argentina). Para el caso específico de Colombia, los ingresos operacionales alcanzaron los COP\$7.5 billones en el primer semestre del año, con un crecimiento en las ventas cercano al 6.4%. Las ventas locales estuvieron impactadas de forma positiva por un incremento en los formatos innovadores (Éxito WOW, Carulla FreshMarket, Surtimayorista) y las ventas omnicanal. La compañía indicó que las ventas tuvieron el efecto negativo de la cancelación de dos días sin IVA, por lo que al agregar este efecto las ventas omnicanal podrían haberse incrementado en un 25%.

La operación en Uruguay sigue siendo la más rentable del Grupo Éxito. En el primer semestre del año las ventas representaron un incremento del 13.5% en moneda local en comparativa con el mismo periodo del 2022. Lo anterior fue producto principalmente del valor del modelo fresh market, el cual representó el 59.2% de las ventas en la región. En el caso de Argentina las ventas del primer semestre crecieron 143.2% en moneda local, creciendo por encima de la inflación de la región. Lo anterior estuvo motivado por un buen desempeño del formato Cash & Carry de la operación inmobiliaria.

En Investigaciones Económicas, consideramos que los resultados de Éxito para el 2T23 son neutrales con un tinte negativo. La dinámica operativa del grupo parece mostrar solidez y el comportamiento de las ventas parece registrar un desempeño positivo contrario a lo que se podría observar en un escenario de ralentización de la economía. Sin embargo, las perspectivas para el segundo semestre del año podrían cambiar si se observa una ralentización mayor del gasto de los consumidores.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	2T22	1T23	2T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	4,717	5,456	5,119	-6%	9%
EBITDA	370	387	395	2%	7%
Utilidad neta	62.2	79	47.5	-40%	-24%
Margen EBITDA	7.8%	7.1%	7.7%	0.6%	-0.1%
Margen Neto	1.3%	1.4%	0.9%	-0.5%	-0.4%

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com