

Libro de resultados Éxito 3T23:

Incrementos en gastos operativos ejercen presión

ÚLTIMAS
NOTICIAS

P.O: COP\$5,639

Sobreponderar

Capitalización de mercado	4.56 Bn
Máx. 52s	4,550
Mín. 52s	2,570
Var. YTD	3.47%
Acciones en circulación	1,297 M

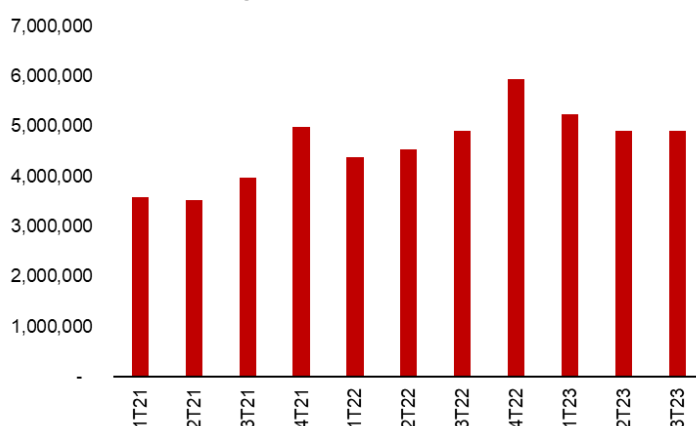
Fuente: Reuters

Grupo Éxito reportó resultados negativos para el 3T23. La compañía registró ingresos de COP\$5.1 billones en el tercer trimestre del año, representando un incremento del +0.5% a/a¹. Se observó un comportamiento resiliente en las ventas, las cuales se ubicaron en COP\$4.9 billones, mostrando un incremento de 0.2% a/a. Específicamente en Colombia las ventas de los tres segmentos (Éxito, Carulla, Bajo costo) se incrementaron de forma leve y en Uruguay el incremento de las ventas fue cercano al 7% a/a, sin embargo, el bajo incremento estuvo eclipsado por la caída en las ventas en Argentina (-28% a/a).

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

Gráfica 1. Ingresos por ventas trimestrales



Fuente: Éxito - Investigaciones económicas ACVA

El EBITDA recurrente consolidado de la compañía se ubicó en COP\$328 mil millones en el tercer trimestre del año y registró una caída del -17.6% a/a. El comportamiento del EBITDA estuvo enmarcado por menores presiones en los gastos

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

por intereses pero, un incremento sustancial tanto en los costos como en los gastos. Lo anterior explicado por el incremento en las presiones inflacionarias y un efecto negativo en términos de tasa de cambio.

La utilidad neta del Grupo Éxito en el 3T23 fue de COP\$7 mil millones, registrando una caída del -92% a/a en comparativa con lo observado en el 3T22. Lo anterior se debe principalmente a la menor percepción de ingresos financieros, los cuales se ubicaron en COP\$27 mil millones en el trimestre (-63% a/a) y al efecto negativo de la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos, pérdida que se ubicó en COP\$24.4 mil millones, frente a la caída de COP\$11 mil millones registrada en el 3T22. Adicionalmente, resalta que la participación controladora en la utilidad neta registra una pérdida por COP\$32 mil millones, mientras que, la participación de la no controladora es una ganancia de COP\$39 mil millones.

Adicionalmente, la utilidad neta se vio impactada por el incremento en las provisiones de TUYA, esto debido a los gastos por intereses más altos de lo esperado y gastos no recurrentes referentes al proceso del spin-off.

En Investigaciones Económicas, consideramos que los resultados de Éxito para el 3T23 son negativos. A pesar de que las ventas se mantienen resilientes, incluso en medio de un escenario en donde ya se empieza a observar mayores presiones por inflación. La compañía tuvo un incremento mayor del lado de sus costos y su gastos de ventas, por lo que la dinámica operativa empieza a mostrar cierta debilidad. Resaltamos que los resultados van en línea con el ciclo económico y que existen menores presiones por gastos por intereses; no obstante, es probable que los ingresos de asociadas mantengan su tendencia de pérdida presionando las utilidades. Adicionalmente, aún debemos observar el efecto que podrían tener los nuevos impuestos en la compañía.

Tabla 1. Resultados

COP Mil millones	3T22	3T23E	3T23	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	5,103	4,830	5,131	+1%	6%
EBITDA	398	367	328	-18%	-11%
Utilidad neta	49	-5	-31	N/A	N/A
Margen EBITDA	7.8%	7.1%	7.7%	-1.4%	-1.2%
Margen Neto	1.3%	1.4%	0.9%	N/A	N/A

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

| Juan Sebastian Acosta Pinto
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com

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