

Libro de resultados Éxito 2T24: Tasa de cambio opacó los ingresos

ÚLTIMAS
NOTICIAS

P.O: COP\$5,639
NEUTRAL

Capitalización de mercado	2.9 Bn
Máx. 52s	4,097
Mín. 52s	2,075
Var. YTD	-34%
Acciones en circulación	1200 M

Fuente: Reuters

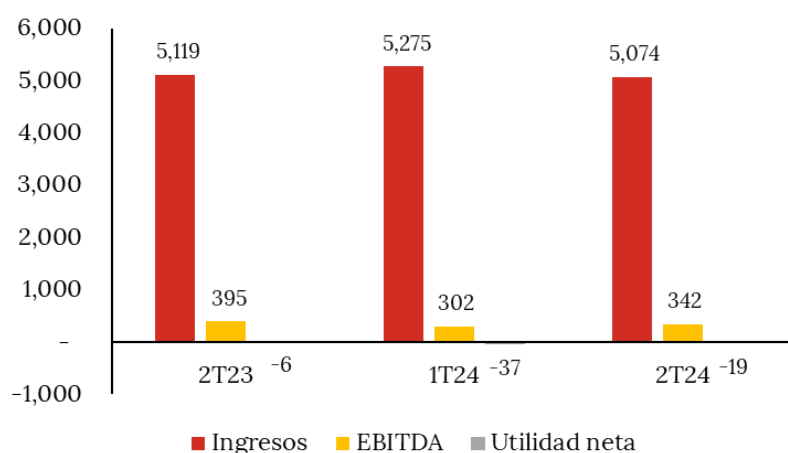
Grupo Éxito reportó resultados positivos para el 2T24. La compañía reportó ingresos consolidados de COP\$5.1 billones, con un crecimiento del 6.5% a/a excluyendo el efecto de la tasa de cambio, sin embargo, teniendo la tasa en cuenta el ingreso muestra un retroceso del -0.9%. El EBITDA recurrente consolidado alcanzó COP\$342 mil millones, con un margen del 6.7%, superior al del primer trimestre. Los ingresos en Colombia se mantuvieron estables en COP\$3.7 billones, mientras que en Uruguay y Argentina se observaron incrementos del 4.6% y 191.7%, respectivamente, a pesar de las presiones inflacionarias. La iniciativa de unificación de marcas ha convertido siete tiendas a Éxito y Carulla, y se planea llegar a más de 40 tiendas unificadas para fin de año.

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

Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Gráfica 1. Resultados financieros (COP Mil millones)



Fuente: Éxito - Investigaciones económicas ACVA

En cuanto al EBITDA recurrente consolidado, el Grupo alcanzó los COP\$341.9 mil millones, destacando el buen desempeño del negocio inmobiliario y la eficiencia en la gestión de gastos en Colombia y Argentina, donde los costos crecieron por debajo de la inflación. En Uruguay, se lograron eficiencias en costos que mejoraron el margen bruto en 98 puntos básicos. Sin embargo, el resultado consolidado se vio impactado negativamente por la desaceleración del consumo en la región y el incremento en la base de comparación debido a la venta de activos en Colombia.

Durante el segundo trimestre, en el caso de Colombia, el EBITDA recurrente fue de COP\$231 mil millones, con un margen del 6.2% sobre los ingresos. Este resultado refleja el cumplimiento del plan de eficiencias, que permitió que los gastos operacionales crecieran por debajo de la inflación y del incremento anual del salario mínimo, compensando así el efecto de una mayor base en el EBITDA debido a la venta de activos inmobiliarios en el año anterior. En el primer semestre del año, el EBITDA recurrente alcanzó los COP\$408 mil millones, con un margen del 5.3%, lo cual evidencia las decisiones estratégicas en inversión de precios y el riguroso control de gastos.

La operación en Colombia contribuyó con el 73% de los ingresos operacionales, manteniéndose estable en comparación con el año anterior a pesar del desafiante entorno macroeconómico. Se destacó un crecimiento en las ventas de alimentos frescos (+4.5%), una mejora del 8% en la venta de alimentos y un aumento del 11.4% en los ingresos recurrentes del negocio inmobiliario. Sin embargo, los resultados se vieron afectados por ingresos no recurrentes en el sector inmobiliario del año anterior por COP\$18 mil millones. Las operaciones en Uruguay y Argentina generaron ingresos de COP\$1.4 billones, representando el 27% de los ingresos consolidados del grupo.

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores consideramos que los resultados muestran una notable resiliencia en un entorno desafiante marcado por la desaceleración del consumo y efectos cambiarios adversos. A pesar de los incrementos en las ventas en Colombia, Uruguay y Argentina, el Grupo enfrenta el desafío de mantener y mejorar su utilidad neta. Sin embargo, la compañía sigue enfrentando retos para que sus estrategias se reflejen plenamente en sus resultados financieros. Teniendo en cuenta lo anterior y el bajo número de acciones flotantes con las que se quedó el activo después la OPA y que ha afectado su formación de precio, hemos decidido cambiar nuestra perspectiva del activo de sobreponderar a neutral.

Tabla 1. Resultados

COP Mil millones	2T23	1T24	2T24	%Var. A/A	%Var. T/T
Ingresos (Bn)	5.1	5.3	5.0	-0.9%	-0.3%
EBITDA	395	302	342	-13.5%	+13.2%
Utilidad neta	-6.1	-38	-18	N/A	N/A
Margen EBITDA	7.7%	9.7%	6.7%	-1.3%	-3%

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.