

diciembre de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Grupo Éxito | Entrega de Notas 3T24

Mejor desempeño en Ingresos

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA





Grupo Éxito | Entrega de Notas 3T24

Mejor desempeño en Ingresos

Grupo Éxito con Margen EBITDA estable pero con mejor desempeño en Ingresos, a pesar de pérdidas netas. Se mantiene una perspectiva **NEUTRA**.

Grupo Éxito reportó un crecimiento del 2,2% A/A en sus Ingresos Operacionales Consolidados durante el tercer trimestre de 2024, alcanzando COP 5,24 billones. Este aumento fue impulsado por el crecimiento del 1,7% anual en las Ventas Netas, que sumaron COP 4,98 billones. A nivel regional, los ingresos crecieron un 2,8% frente al año anterior en Colombia, un 5,0% anual en Uruguay (en moneda local) y un 79,0% en Argentina, excluyendo el impacto de la tasa de cambio. **Las Ventas Netas en Colombia (COP 3,7 billones) tuvieron su mejor desempeño, con un crecimiento del 2,5% A/A**, dado el buen comportamiento de los alimentos y la leve recuperación de los productos no alimentarios. Estas ventas representaron más del 74% del volumen de ventas netas consolidadas. De allí, el segmento de almacenes Éxito participó con el 69% del volumen, seguido del segmento Carulla con un 18%, y el segmento de bajo costo y otros, que incluye Surtimax, Super Inter y Surimayorista, entre otros, con alrededor del 13%.

En términos de EBITDA, el **EBITDA Recurrente Consolidado** alcanzó los COP 342.181 millones durante el 3T24, representan un crecimiento del +4,1% contra el mismo periodo del año anterior, y un margen frente al total de los ingresos operacionales de 6,5% manteniéndose casi que estático respecto al año anterior (6,4%). Colombia y Uruguay fueron las regiones con mejor desempeño en EBITDA al crecer cerca de 10,9% y 22,3% respectivamente en el 3T24. En Argentina, el EBITDA fue negativo y ubicó el margen en -1,8% por cuenta de la alta inflación, el menor consumo el costo laboral y el efecto de tasa de cambio.

Finalmente, el Grupo reportó una pérdida neta de COP 34.733 millones para el 3T24, lo que refleja una mejora en comparación con los dos trimestres previos. No obstante, es **relevante mencionar que el Resultado Neto de las Operaciones Continuidas fue positivo, con una utilidad de COP 7.353 millones, lo que representa un aumento del 2,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior**. La pérdida neta se origina principalmente por Participación de los No Controlantes, con una pérdida diluida de COP 26,8 por acción en el 3T24.

Precio Objetivo (COP)

"En revisión"

Recomendación

NEUTRAL

Market Cap. (COP BN)

2,80

YTD (%)

-38,6%

P/VL

0,43x

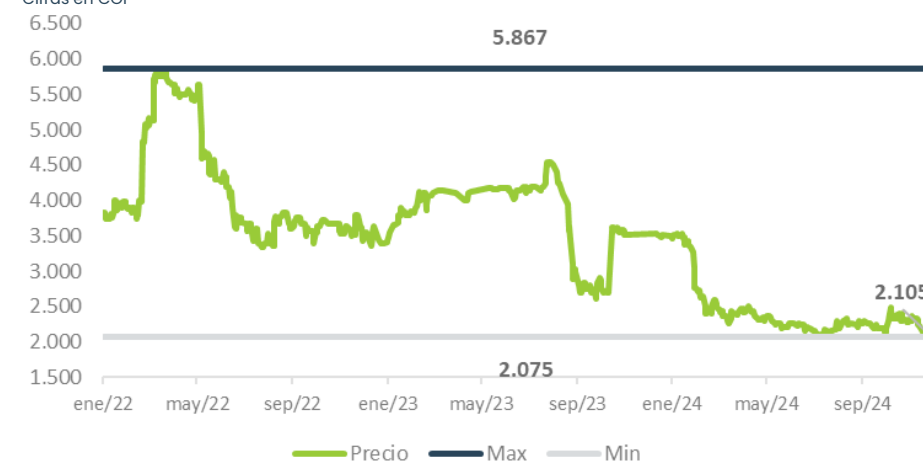
EV/EBITDA L12M

5,16x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. Datos a 03 diciembre, 2024

Gráfica 1. Precio Acción Grupo Éxito

Cifras en COP



Fuente: Grupo Éxito, cálculos Casa de Bolsa SCB

Grupo Éxito | Entrega de Notas 3T24

Mejor desempeño en Ingresos

Con lo anterior, destacamos que la operación en **Colombia continúa siendo la región más importante para el grupo**, y que sus resultados impactan en gran medida el desempeño general de todo el grupo. Se destacan que se han tomado medidas para un buen control del costo de ventas, gastos de venta, generales y administrativos, a pesar de la inflación vista a nivel macroeconómico en el país, a pesar de las pérdidas reportadas.

Grupo Éxito					
Cifras en COP millones	3T23	2T24	3T24	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	5.131.477	5.074.917	5.242.429	3,3%	2,2%
EBITDA	328.709	341.931	342.181	0,1%	4,1%
Utilidad Neta controladora	-31.685	-18.735	-34.733	NA	NA
Margen EBITDA	6,41%	6,74%	6,53%	-21 Pbs	12 Pbs
Margen Neto	-0,62%	-0,37%	-0,66%	NA	NA
Utilidad Bruta	1.279.870	1.299.704	1.286.381	-1,0%	0,5%
Margen Bruto	24,94%	25,61%	24,54%	-107 Pbs	-40 Pbs
Utilidad Operacional	136.517	148.163	135.034	-8,9%	-1,1%
Margen Operacional	2,66%	2,92%	2,58%	-34 Pbs	-8 Pbs

Gráfica 2. Ingresos y Margen Neto

Cifras en COP billones (Ingresos)

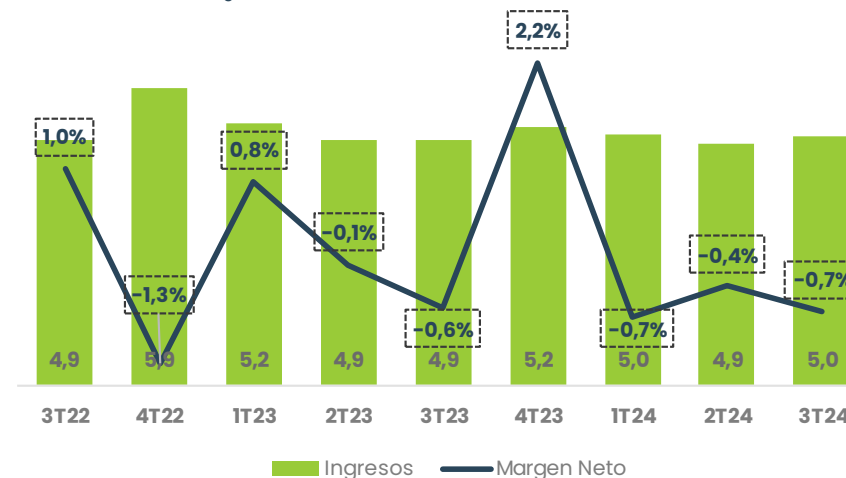
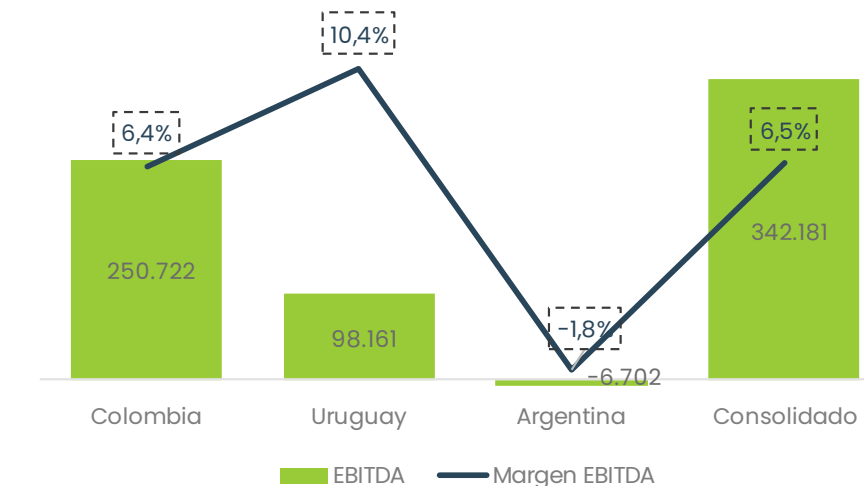


Gráfico 3. EBITDA y Margen EBITDA por país

Cifras en COP MM (EBITDA)



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.