



Asset
Management

Estudios Económicos y Mercado

Grupo Éxito | Entrega de Notas 4T25

Utilidad favorecida por eficiencias operativas y financieras

febrero de 2026

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Grupo Éxito | Entrega de Notas 4T25

Utilidad favorecida por eficiencias operativas y financieras



Grupo Éxito publicó sus resultados al cierre de 2025 con un trimestre que consideramos POSITIVO y en línea con las expectativas del mercado en términos de Utilidades, impulsados por la expansión de márgenes y por mayores eficiencias en gastos y costos. Si bien estos resultados destacan, es necesario resaltar que los Ingresos retrocedieron ligeramente frente al año anterior por efectos cambiarios.

La Utilidad Neta del 4T25 fue de COP 209 mil millones (+43,2% A/A), y el año cerró en COP 592 mil millones (vs COP 54.786 millones en 2024). **Ambos resultados son producto de un mejor desempeño operativo del retail, amplificadas por una base comparativa más limpia**, referente a los Gastos No Recurrentes Netos que bajaron a COP 39.051 millones (-47,0% A/A), dada la normalización de costos asociados al cambio de control y reestructuración; y adicional a ello, **un mejor desempeño de los negocios conjuntos: Tuya y Puntos Colombia, que pasaron de una pérdida de COP 71.872 millones a una Utilidad de COP 36.722 millones**. Con esos dos vientos a favor, el crecimiento habría sido igualmente positivo, pero menos “espectacular”.

En Ingresos, el trimestre llegó a COP 6,2 billones, con +3,0% A/A excluyendo FX, mientras que en COP la variación fue mucho menor. Vale la pena resaltar que el cuarto trimestre del año nos evidencia un problema de aceleración de la demanda, en un entorno todavía sensible al precio. **Con un indicador de SSS (ventas mismas tiendas) del 4,7%** frente a una inflación del 5,10%, **el crecimiento real es negativo**; más que hablar de “unidades”, lo leeríamos como que el negocio se viene defendiendo vía tráfico/ticket apoyado en una ejecución comercial y un mix de categorías, sin una señal clara de expansión material de volumen.

En Colombia, la foto por formatos tuvo un desempeño mixto. **Carulla creció +8,4%** y **Éxito +6,8%** en SSS, ambos por encima de la inflación, lo que respalda la estrategia de unificación de marcas y campañas en segmentos premium. En contraste, el formato de **Bajo Costo (low cost) cae -5,8%**, afectado por las conversiones de formato.

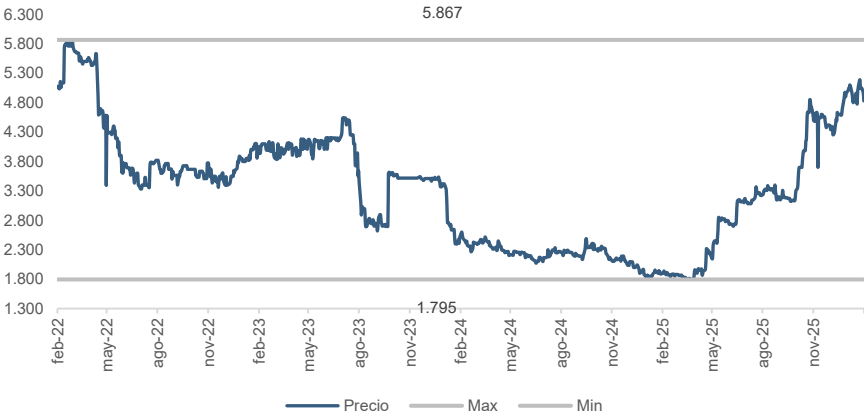
En la rentabilidad operativa, el EBITDA Recurrente fue COP 671 millones (+5,1% A/A; margen 10,9%) y en el año COP 1,94 billones (+19,6% A/A; margen 8,8%; +140 pb). Resultados obtenidos gracias a la reducción de los Gastos Operacionales en -5,0% A/A pese a inflación, y al Plan de Eficiencias ejecutado en la operación, de cerca de COP 420 mil millones, con lo que podemos identificar que **el margen viene sosteniéndose con palancas operativas como: control de merma, eficiencia logística, y control del gasto**.

Precio Objetivo (COP)	4.640
Recomendación	Neutral
Market Cap. (COP BN)	5,85
YTD (%)	+5,88%
P/VL	0,86x
P/E	11,05x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Yahoo Finance; datos con corte a 26 febrero 2026

Gráfico 1 – Movimiento Acción Grupo Éxito

Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo Éxito | Entrega de Notas 4T25

Utilidad favorecida por eficiencias operativas y financieras



El ámbito financiero también ayudó a la consecución de los buenos resultados. Los Gastos Financieros Netos del 4T25 bajaron -39,5% A/A a COP 59.761 millones, y en el año cayeron -20,9% A/A a COP 325 mil millones, desempeño coherente con un menor saldo de deuda (reducción del 45% en las obligaciones de largo plazo) y un entorno de tasas más favorable. **Estas eficiencias, sumada a una robusta generación de caja**, permitió llevar el indicador Deuda Neta/EBITDA a un nivel de 0,51x, **siendo un factor clave para la Utilidad Neta del año**.

Si analizamos el comportamiento de la Caja, esta cerró el año en COP 1,99 billones (+48,1% A/A) **y con un Flujo Operativo positivo de COP 1,84 billones**, como producto del buen nivel de EBITDA, como de una mejor gestión de Capital de Trabajo (WK).

Por geografías, Uruguay sigue siendo el activo de mayor calidad (margen EBITDA 12,5%, SSS +5,5% vs. inflación 3,7%). Argentina continúa como fuente de ruido con un EBITDA en COP -37.343 millones, Deuda en reestructuración y CAPEX prácticamente nulo. **El negocio complementario de Viva Malls compensa gran parte de esa presión con un margen EBITDA 69,1% y ocupación 98%**, actuando como estabilizador del consolidado.

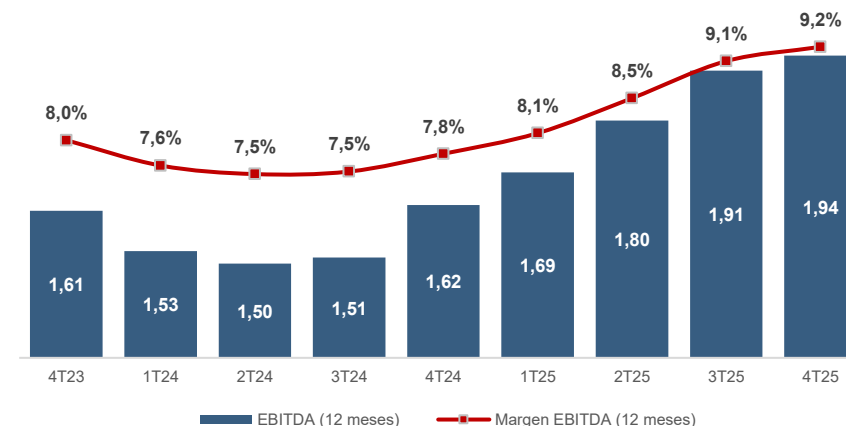
Para 2026, Grupo Éxito proyecta una nueva etapa de expansión apoyada en la fortaleza financiera alcanzada en 2025, con un **enfoque en crecimiento externo** tras dos años de consolidación interna. La Administración plantea el retorno a la **expansión internacional, con apertura de nuevos metros cuadrados en Colombia y la región, y sin descartar adquisiciones selectivas** bajo criterios de retorno sobre la inversión y preferencia por marcas con alta penetración y propuesta diferenciada. En paralelo, la compañía continuará fortaleciendo su ecosistema de negocios complementarios y su disciplina operativa y financiera, sobre una base de liquidez y bajo apalancamiento, mientras gestiona el refinanciamiento o pago de sus obligaciones de corto plazo.

Iniciativas ASG

El Grupo reporta que beneficia a 69.000 niños a través de programas de nutrición y recicla 18.200 toneladas de material con fines sociales, fortaleciendo su impacto social y ambiental. En abastecimiento, mantiene compras locales superiores al 90% en frescos y textiles, promoviendo encadenamientos productivos nacionales. Asimismo, invirtió COP 93.000 millones en beneficios para sus colaboradores, consolidando su enfoque en capital humano y sostenibilidad operativa.

Gráfico 2 – Evolución EBITDA 12 y Margen EBITDA 12 meses

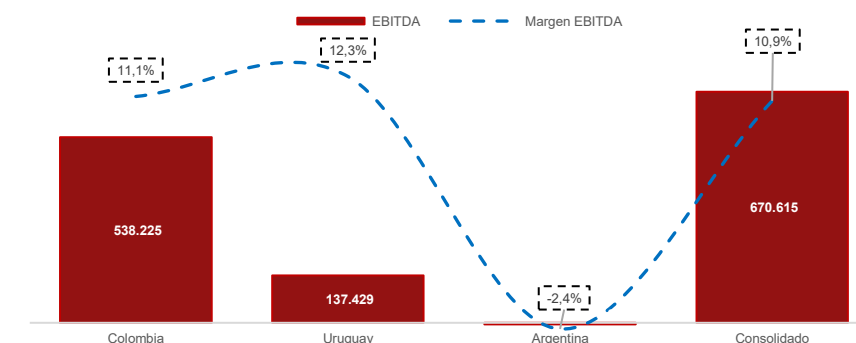
Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – EBITDA y Margen EBITDA del trimestre por región

Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo Éxito | Entrega de Notas 4T25

Utilidad favorecida por eficiencias operativas y financieras



Tabla 1 – Principales cifras consolidadas Grupo Éxito
Cifras en miles MM COP y %

Resultados Grupo Éxito					
Cifras en COP mil millones	4T24	3T25	4T25	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	6.288	5.229	6.166	17,9%	-1,9%
EBITDA	638	448	671	49,7%	5,1%
Utilidad Neta controladora	146	143	209	46,4%	43,2%
Margen EBITDA	10,15%	8,57%	10,88%	231 Pbs	73 Pbs
Margen Neto	2,32%	2,73%	3,39%	66 Pbs	107 Pbs
Utilidad Bruta	1.625	1.312	1.612	22,9%	-0,8%
Margen Bruto	25,84%	25,09%	26,15%	106 Pbs	31 Pbs
Utilidad Operacional	398	286	404	41,0%	1,5%
Margen Operacional	6,32%	5,47%	6,55%	107 Pbs	22 Pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Acciones
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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, ni es un compromiso de Aval 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 Estudios Económicos y de Mercado. La información contenida se presume confiable, pero Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

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 Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com