



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T25

Eficiencia en costos y gastos aumentan ganancias

mayo de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Grupo Éxito | Entrega de Resultados 1T25

Eficiencia en Costos y Gastos aumentan Ganancias



Grupo Éxito tuvo un buen inicio de año al cerrar con resultados que calificamos **POSITIVOS**. La Utilidad Neta llegó a COP 93.147 millones, su mejor nivel para este mismo periodo en casi una década, mostrando una recuperación frente a las Pérdidas de un año atrás.

Grupo Éxito en el 1T25 logró una combinación favorable de crecimiento en ventas y eficiencia en Costos, que se tradujo en una mejora tangible de la rentabilidad operativa. Los Ingresos aumentaron **2,5% A/A** llegando a COP 5,40 billones apalancados en el dinamismo de las categorías *No Alimenticias (+5,5%)* y el *Canal Digital*, ya que esta última representa un 13,6% de las ventas en Colombia. En paralelo, Uruguay mostró un comportamiento destacado, capitalizando una *temporada turística favorable* que impulsó la demanda en tiendas del formato Fresh Market.

Lo que realmente resalta detrás de este crecimiento es su componente orgánico, como lo refleja el incremento de **5,6% en las Ventas Mismas Tiendas (SSS) a nivel consolidado**. Este dato, que representa un crecimiento anual ajustado por tipo de cambio, confirma que el **Grupo no solo vendió más, sino que lo hizo mejor por metro cuadrado**, sin necesidad de depender de nuevas aperturas. Este resultado evidenciaría una *mejor rotación de inventario, mayor efectividad en surtido y mayor tracción del canal omnicanal*, especialmente en mercados clave como Colombia y Uruguay.

Por el lado de los costos, el **Costo de Venta creció solo 1,7% A/A**, dada una gestión eficiente en parte explicada por reducciones de *costos logísticos y mejor control del desperdicio (shrinkage)*, especialmente en los países donde se concentra el grueso de la operación. En contraste, Argentina, aunque creció en moneda local, no logró aportar al consolidado por efecto del tipo de cambio.

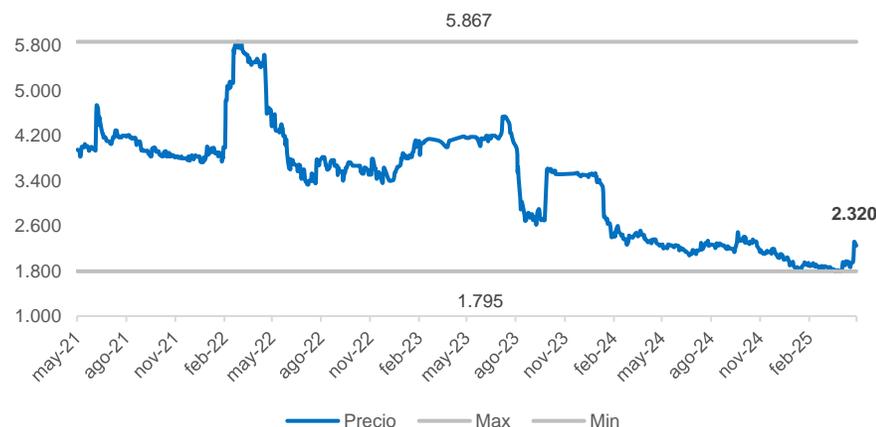
Esta diferencia favorable entre ingresos y costos permitió que la **Utilidad Bruta creciera 4,6% A/A**, junto con una **expansión de 52 pbs a 25,6% en el Margen Bruto**, reflejando una estructura operativa más rentable.

| | |
|-----------------------|----------------------|
| Precio Objetivo (COP) | 3.050 |
| Recomendación | SOBREPONDERAR |
| Market Cap. (COP BN) | 2,96 |
| YTD (%) | 8,83% |
| P/VL | 0,46x |
| EV/EBITDA L12M | 4,20x |

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Yahoo Finance; datos con corte a 19 mayo 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción Grupo Éxito

Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo Éxito | Entrega de Resultados 1T25

Eficiencia en Costos y Gastos aumentan Ganancias



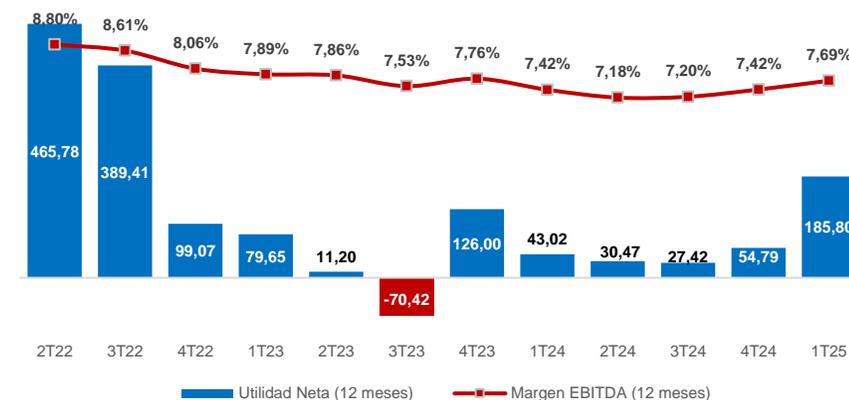
En línea con esta mejora, el **Margen EBITDA** también se expande +114 pbs A/A hasta **ubicarse en 6,9%**, impulsado por un **crecimiento del EBITDA Recurrente de 22,9% A/A**, que alcanzó **COP 371 mil millones**. Este resultado no fue únicamente consecuencia del buen desempeño de los Ingresos y la Utilidad Bruta, sino que también **respondió a una gestión operativa más estricta, con ajustes en varios rubros clave**. En particular, los Gastos Operacionales (O&AV) se redujeron -0,3% A/A, destacándose menores egresos en: *Beneficios a Empleados* (COP 11.700 millones menos), así como disminuciones en *Publicidad, Mantenimiento y Arrendamiento*.

A nuestro juicio, esta evolución marca un hecho sobresaliente frente a periodos anteriores, donde los **Gastos Operacionales crecían por encima de los Ingresos y presionaban la rentabilidad**. Si bien la reducción de -0,3% A/A en los O&AV puede parecer moderada en términos absolutos, adquiere mayor relevancia al contrastarse con una tendencia previa de expansión sostenida. Esta inflexión denota una ejecución más disciplinada y un enfoque más riguroso sobre la estructura de costos, que no se había logrado consolidar en trimestres anteriores.

Al buen desempeño operativo se sumaron mejoras en el frente financiero y en las Asociadas, que reforzaron la recuperación del trimestre. El **Resultado Financiero Neto** se redujo **COP 5.738 millones A/A (-6,9%)** por una caída del 33,6% en el *Gasto por Intereses* (COP 62.270 millones menos), derivada de la *cancelación de operaciones de factoring y una menor deuda*. Esta reducción se observa alienada con una estrategia de desapalancamiento progresivo que ha venido ejecutando el Grupo. Además, el **Resultado por Asociadas** revirtió la pérdida del 1T24 y aportó **COP 10.070 millones**, gracias a la *recuperación de Tuya*, lo cuál valoramos como positivo, ya que mejora el perfil de los Ingresos No Operativos que históricamente han estado presionados.

Finalmente, como resultado de estos factores, la **Utilidad Neta Atribuible** a la controladora alcanzó **COP 93.147 millones**, revirtiendo la Pérdida de COP -37.863 millones registrada en el 1T24. Este repunte representa un crecimiento interanual del +346%, y constituye la utilidad más alta para un primer trimestre en al menos una década, lo cual consideramos un signo claro de recuperación estructural y generación de valor para los accionistas.

Gráfico 2 – Evolución Utilidad Neta Acumulada vs Margen EBITDA 12 meses
Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 - Tabla de Resultados

Cifras en miles millones COP

| Grupo Éxito | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| Cifras en COP mil millones | 1T24 | 4T24 | 1T25 | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingresos | 5.275 | 6.288 | 5.405 | -14,0% | 2,5% |
| EBITDA | 302 | 638 | 371 | -41,8% | 22,9% |
| Utilidad Neta controladora | -38 | 146 | 93 | NA | NA |
| Margen EBITDA | 5,73% | 10,15% | 6,87% | -328 Pbs | 114 Pbs |
| Margen Neto | -0,72% | 2,32% | 1,72% | NA | NA |
| Utilidad Bruta | 1.322 | 1.625 | 1.383 | -14,9% | 4,6% |
| Margen Bruto | 25,06% | 25,84% | 25,58% | -26 Pbs | 52 Pbs |
| Utilidad Operacional | 95 | 398 | 198 | -50,1% | 108,3% |
| Margen Operacional | 1,81% | 6,32% | 3,67% | -265 Pbs | 186 Pbs |

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
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. 22710



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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (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, 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 Análisis y Estrategia. 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



Aval Casa de Bolsa