



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Éxito | Entrega de Notas 2T25

Estrategia comercial y control del gasto, claves en resultados

agosto de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Grupo Éxito | Entrega de Notas 2T25

Estrategia comercial y control del gasto, claves en resultados



Grupo Éxito reportó resultados **POSITIVOS** para el segundo trimestre del año, destacados por un incremento de +2,6% A/A en Ingresos Operacionales y en EBITDA de 32,3% A/A, así como un registro de Utilidades frente a las pérdidas del año anterior.

Consideramos que los resultados consolidados del 2T25 de Grupo Éxito son buenos mostrando un trimestre sólido, **con Ingresos Netos Operacionales de COP 5,2 billones, creciendo +2,6% A/A (+5,8% sin FX)** y con un avance positivo en los tres mercados donde opera. Destacamos el dinamismo de **Colombia**, con **ventas al alza de +6,8%** gracias al impulso de la categoría de *No Alimentos* (+11,3%) y el *Canal Omnicanal* (+8,2%); el crecimiento sostenido de Uruguay (+4,1% en ventas Retail en moneda local) apalancado en el formato Fresh Market; y la resiliencia de Argentina en su negocio inmobiliario (+67,2% en moneda local) que compensó parcialmente la contracción del Retail.

Destacamos que las **Ventas Comparables (SSS) crecieron +6,8% A/A**, impulsadas por el dinamismo en *No Alimentos*, *mayor penetración Omnicanal* y la *efectividad de otras comerciales*. Este indicador considera solo tiendas con más de 12 meses de operación, incluyendo conversiones pero no aperturas recientes. **La expansión neta de 36 tiendas elevó el área de ventas a 1,008 millones de m²**. En Colombia, Éxito (69% del mix) y Carulla (19%) crecieron +6,9% en Retail y +8,2% en SSS, mientras en Uruguay el formato Fresh Market (61,3% de ventas) impulsó SSS de +5,1% en moneda local.

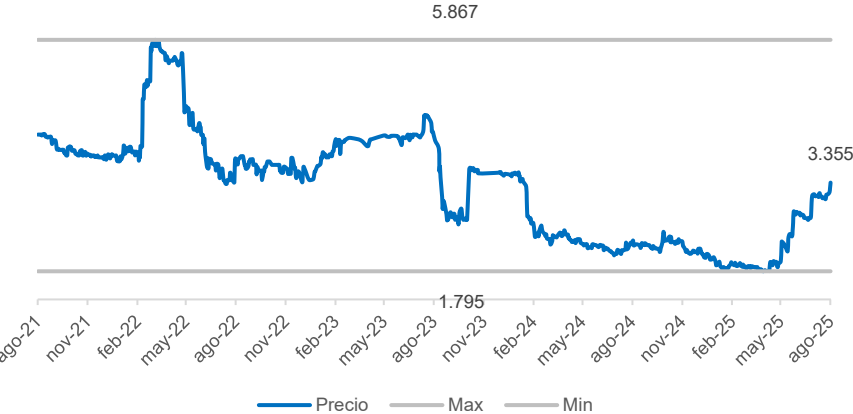
Evidenciamos que **Uruguay continúa siendo la operación más rentable**, con un EBITDA recurrente de COP 119.573 millones y un margen de 11,9% (+64 pbs), sustentado en un entorno macro estable, control de mermas y crecimiento en tiendas Fresh Market. En contraste, Argentina sigue enfrentando un escenario retador, con caídas de -6,8% en ventas Retail y margen EBITDA recurrente negativo de -6,1%, afectado por cierres de tiendas y debilidad en el consumo, aunque el negocio inmobiliario creció +67,2% en moneda local.

A nivel consolidado, el **EBITDA recurrente alcanzó COP 452 mil millones (+32,3% A/A; +195 pbs de margen a 8,7%)**, reflejando eficiencias en Gastos (SG&A -7,1%) y mejoras operativas en Colombia (+50,8%) y Uruguay (+10,4% en moneda local). Consideramos que este desempeño responde a un plan disciplinado de control de costos, optimización logística y acciones de eficiencia estructural.

Precio Objetivo (COP)	4.640
Recomendación	SOBREPONDERAR
Market Cap. (COP BN)	4,37
YTD (%)	60,86%
P/VL	0,51x
EV/EBITDA L12M	4,10x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Yahoo Finance; datos con corte a 13 agosto 2025

Gráfico 1 – Movimiento Acción Grupo Éxito
Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo Éxito | Entrega de Notas 2T25

Estrategia comercial y control del gasto, claves en resultados



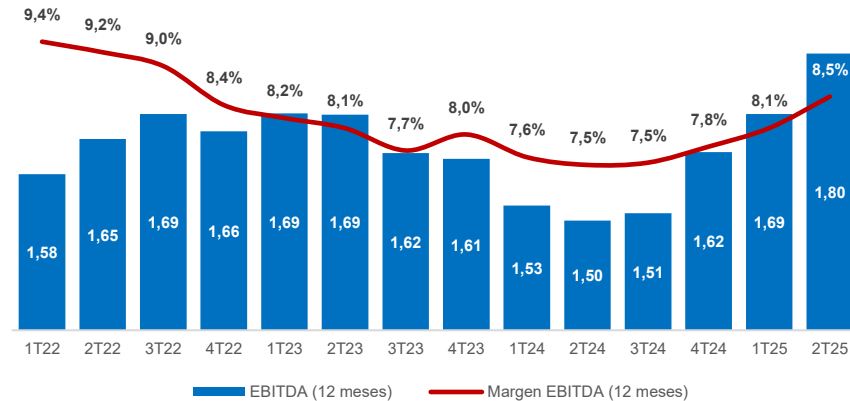
En cuanto a rentabilidad, la **Utilidad Neta Controladora fue de COP 147 mil millones**, revirtiendo la pérdida de 2T24, gracias a menores gastos no recurrentes, reducción de costos financieros y el aporte de filiales como Tuya S.A. Este resultado, junto con una Utilidad por Acción (UPA) de COP 113,2, refuerza la recuperación de la capacidad de generación de valor para el accionista.

Nos parece relevante que la compañía mantenga un **Margen Bruto estable frente a los últimos trimestres, en 25,6%**, con mejoras en Colombia (+59 pbs) y estabilidad en Uruguay, compensando el retroceso de Argentina. La estrategia comercial, enfocada en un *portafolio ampliado* y en la *unificación de marcas*, sigue contribuyendo a preservar la rentabilidad en un entorno de recuperación económica lenta, en especial en el sector retail alimentario.

En inversión, el CAPEX del trimestre fue de COP 34.766 millones, con un **72,9% destinado a expansión, innovación, omnicanalidad y transformación digital**. Esto se traduce en 35 aperturas, conversiones o remodelaciones en Colombia y una en Uruguay, junto con el **cierre de tiendas de bajo desempeño en los tres países**, como parte de la búsqueda de mayor eficiencia por metro cuadrado.

De cara al resto de 2025, destacamos que la Administración busca mantener la senda de crecimiento y rentabilidad, apoyada en la consolidación del negocio en Colombia, el fortalecimiento de Uruguay y la reestructuración en Argentina. Nos parece que el enfoque en los márgenes, disciplina financiera y reinversión selectiva en proyectos estratégicos deja a Grupo Éxito bien posicionado para cumplir su plan anual tanto en resultados como en generación de caja.

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 - Tabla de Resultados
Cifras en miles millones COP

Grupo Éxito					
Cifras en COP mil millones	2T24	1T25	2T25	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	5.075	5.405	5.208	-3,6%	2,6%
EBITDA	342	371	452	21,8%	32,3%
Utilidad Neta controladora	-19	93	147	NA	NA
Margen EBITDA	6,74%	6,87%	8,68%	182 Pbs	195 Pbs
Margen Neto	-0,37%	1,72%	2,82%	NA	NA
Utilidad Bruta	1.300	1.383	1.336	-3,4%	2,8%
Margen Bruto	25,61%	25,58%	25,65%	6 Pbs	4 Pbs
Utilidad Operacional	148	198	298	50,2%	101,1%
Margen Operacional	2,92%	3,67%	5,72%	205 Pbs	280 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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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