



Asset  
Management

Grupo Éxito | Entrega de Resultados 4T24

# Expansión y omnicanalidad sostienen el crecimiento

---

marzo de 2025

**Harold S. Rubio**  
Analista Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)

**Omar Suarez**  
Gerente de Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)

# Grupo Éxito | Entrega de Resultados 4T24

## Expansión y omnicanalidad sostienen el crecimiento



Grupo Éxito cerró el 4T24 con resultados **POSITIVOS**. Los Ingresos Operacionales crecieron, impulsados por la expansión de tiendas y el negocio omnicanal, pero la Utilidad Operacional anual cayó (-6,1%) y la Deuda Financiera aumentó (+78,5%), elevando la presión sobre la liquidez en el corto plazo.

Observamos que el Grupo tuvo un **crecimiento del 16,1%** en los **Ingresos Operacionales** del 4T24, alcanzando **COP 6,3 billones**, comparado con los COP 5,4 billones del 4T23. Para el acumulado del 2024, los Ingresos **Operacionales aumentaron un 3,6%**, situándose en **COP 21,9 billones** frente a COP 21,1 billones del 2023. Destacamos que este crecimiento fue impulsado por un buen desempeño de las ventas en Colombia y Uruguay, impulsado por la recuperación del consumo, la expansión de tiendas (35 nuevas aperturas), el crecimiento del negocio omnicanal (+7,8% en 2024) y el aumento en Otros Ingresos Operacionales (+13,4% anual), principalmente por el negocio inmobiliario.

**En Colombia, las ventas crecieron 4,1% en el 4T24** (el mejor trimestre del año), destacándose el crecimiento de alimentos (+3,3%) y no alimentos (+5,8%). Aunque el crecimiento de los Ingresos del Grupo son positivos, es importante resaltar que en esta ocasión el incremento en ingreso pudo haberse impulsado en gran parte por la expansión de tiendas.

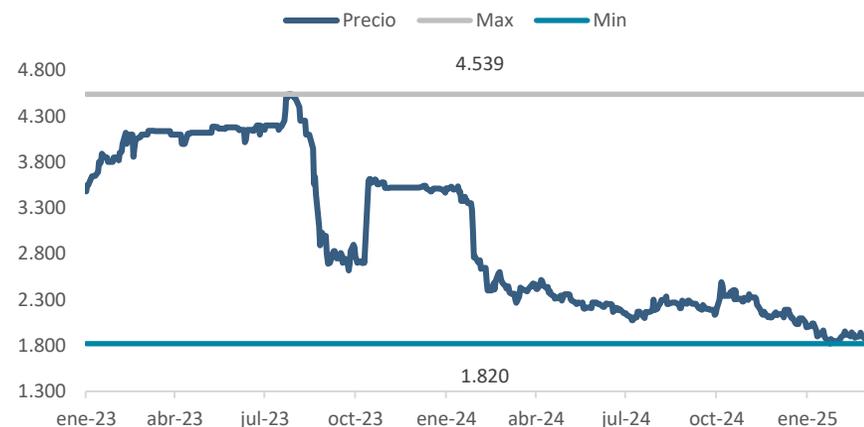
El **Margen de Utilidad Bruta** en el 4T24 **alcanzó 25,8%**, mostrando un **incremento de 47 pbs** en comparación con el 4T23 (25,4%). Sin embargo, **en el año acumulado 2024, se situó en 25,3%, con una leve caída de 10 pbs** respecto a 2023, *debido a un incremento en costos y ajustes en la estrategia comercial*. Entre estos ajustes, se destacan la unificación de marcas, la expansión de surtido y la estrategia de precios "Insuperables", que **dinamizaron las ventas pero afectaron la rentabilidad**. Al mismo tiempo, el **Costo de Ventas creció 4,1%** en el año, impactado por mayores costos logísticos (+7,4%), aumento en el costo de la mercancía vendida y un incremento en avería y merma (+6,8%), lo que explica la leve contracción del Margen Bruto anual.

Precio Objetivo (COP)	En revisión
Recomendación	<b>NEUTRAL</b>
Market Cap. (COP BN)	2,42
YTD (%)	-11,0%
P/VL	0,37x
EV/EBITDA L12M	4,0x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Yahoo Finance; datos con corte a 12 marzo 2025

### Gráfico 1 – Movimiento Acción Grupo Éxito

Cifras en COP



Fuente: Eikon Refinit, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

# Grupo Éxito | Entrega de Resultados 4T24

## Expansión y omnicanalidad sostienen el crecimiento



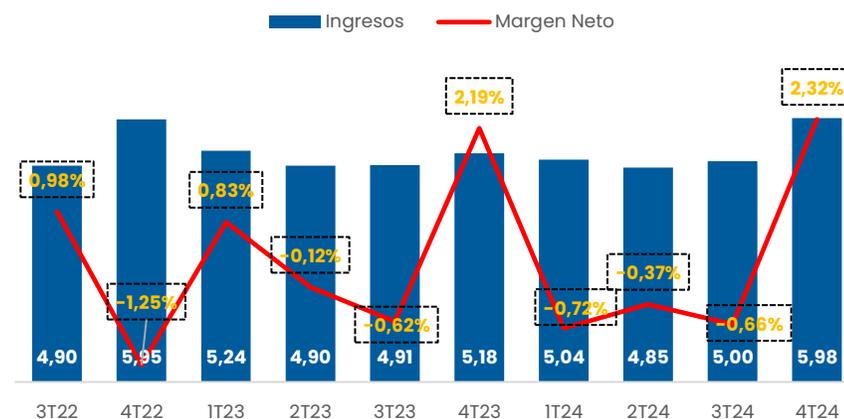
La **Utilidad Operacional Recurrente** en el 4T24 fue de **COP 459.184 millones**, creciendo 24,4% frente a los COP 369.085 millones del 4T23. No obstante, **en el acumulado 2024**, la Utilidad Operacional Recurrente **disminuyó un 6,1%**, ubicándose en COP 919.032 millones. El **Margen de Utilidad Operacional en el trimestre creció 13 pbs**, llegando a 7,3%, mientras que en el año cayó 6 pbs, situándose en 4,2%. Esta reducción en la Utilidad Operacional responde a factores como el aumento en costos logísticos y operativos, y el impacto de la transformación empresarial que incluyó la unificación de marcas y la expansión del portafolio de productos.

El **EBITDA Recurrente** para el 4T24 **creció 21,1%**, alcanzando **COP 638.210 millones**, con un **margen del 10,15% (+42 pbs)**, gracias a eficiencias en Colombia y Uruguay, aunque afectado por Argentina. **En el acumulado de 2024, cayó 0,9%, con un margen del 7,4%**, reflejando presiones inflacionarias y salariales. Colombia y Uruguay mostraron mejoras operativas, mientras que Argentina registró márgenes negativos. Consideramos un desempeño positivo en el corto plazo, pero analizamos la sostenibilidad del EBITDA si la rentabilidad muestra algún signo de dependencia a la expansión y ajustes de costos, en lugar de un crecimiento en las ventas.

En el 4T24, los **Gastos Financieros netos** fueron de **COP 98.845 millones**, impactados por *mayores intereses en arrendamientos (+17,3%)* y *pérdidas por diferencia en cambio*. **A nivel anual, los Gastos Financieros en 2024 sumaron COP 579.682 millones, reduciéndose 17% frente a 2023**, gracias a *menores costos en intereses de préstamos y factoring*. Sin embargo, observamos un incremento de la **Deuda Financiera (+78,5%)**, con *un fuerte aumento en Préstamos Corrientes (+92,7%)*. Nos llama la atención la alta concentración de deuda en este plazo, ya que ejerce presión sobre la liquidez. Es importante que el Grupo optimice su estructura de deuda y diversifique su financiamiento difiriendo a un plazo mayor.

El Resultado Neto en el 4T24 fue de **COP 146.117 millones, aumentando 23%** en comparación con los COP 118.149 millones del 4T23. Sin embargo, en el **año acumulado 2024, la Utilidad Neta cayó 56,5%**, situándose en **COP 54.786 millones**, afectada por **menores ingresos financieros y mayores costos operativos**. El **Margen de Utilidad Neta en el 4T24 fue de 2,32%**, creciendo 13 pbs en comparación con el 4T23, pero **en el acumulado anual, cayó 150 pbs**, reflejando los retos operativos y financieros.

**Gráfico 2 – Evolución Utilidad Neta del periodo vs Ingreso trimestral**  
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

**Gráfico 3 - Tabla de Resultados**

Cifras en miles millones COP

Cifras en COP mil millones	Grupo Éxito			Var % T/T	Var % A/A
	4T23	3T24	4T24		
Ingresos	5.415	5.242	6.288	19,9%	16,1%
EBITDA	527	342	638	86,5%	21,1%
Utilidad Neta controladora	119	-35	146	NA	NA
Margen EBITDA	9,73%	6,53%	10,15%	362 Pbs	42 Pbs
Margen Neto	2,19%	-0,66%	2,32%	NA	NA
Utilidad Bruta	1.374	1.286	1.625	26,3%	18,3%
Margen Bruto	25,37%	24,54%	25,84%	130 Pbs	47 Pbs
Utilidad Operacional	334	135	398	194,5%	19,2%
Margen Operacional	6,16%	2,58%	6,32%	375 Pbs	17 Pbs

Fuente: Emisor, cálculos 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](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



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



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



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



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.avalcasadebolsa.com](http://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