

Libro de resultados

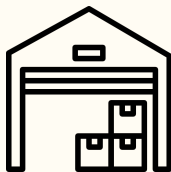
Segundo Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Sara Sofia Guzmán
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Avances operativos en medio de volatilidad regional

Resumen de resultados financieros

En el segundo trimestre de 2025, Grupo Éxito registró un fortalecimiento en sus indicadores operativos y de rentabilidad, reflejando la efectividad de su estrategia comercial y de optimización de costos. La expansión de márgenes respondió a una mayor eficiencia en la gestión de gastos, mejoras en la productividad logística y un control efectivo de mermas.

- **Ingresos netos:** Totalizaron COP\$5.21 billones, con un crecimiento de 5.8% excluyendo efecto cambiario (2.6% nominal). El 89% de la expansión se originó en la operación de Colombia, impulsada por el comportamiento de la categoría no alimentos (+11.3% a/a) y una mayor penetración del canal omnicanal, que representó el 13.9% de las ventas minoristas.
- **Utilidad neta:** Se posicionó en COP\$146.86 millones (margen 2.8%), revirtiendo la pérdida de -COP\$18.73 millones del 2T24. Esto gracias a un aumento en el resultado operativo, reducción de gastos no recurrentes, menores costos financieros y el aporte positivo de las filiales y joint ventures, especialmente Tuya.
- **Gasto de capital en efectivo:** El CAPEX ascendió a COP\$34,766 millones, de los cuales el 72.9% se orientó a iniciativas de expansión, innovación y transformación digital. Durante el trimestre se intervinieron 36 puntos de venta y se cerraron 12 establecimientos con bajo desempeño operativo.
- **EBITDAX ajustado:** El ajuste por asociadas y joint ventures elevó el EBITDA ajustado a COP\$483,895 millones (+61.5% a/a), con margen de 9.3%, impulsado por Colombia y Uruguay, mientras que Argentina registró un margen negativo de -6.1% por menor consumo e inflación elevada.
- **Efectivo y equivalentes:** La posición de caja se fortaleció gracias a la mejora operacional y a la gestión eficiente del capital de trabajo. El apalancamiento neto se mantuvo en un nivel saludable con un ratio deuda neta/EBITDA de 0.9x, reflejando capacidad de generación de efectivo.
- **Deuda financiera total:** La deuda bruta del holding se redujo 9% frente al máximo alcanzado en 3T24, manteniéndose estable respecto al 2T24. Las estrategias de refinanciación y optimización de plazos permitieron disminuir el costo financiero promedio.

Avances operativos en medio de volatilidad regional

Aspectos a resaltar

- La optimización de la cadena de suministro y la reducción de mermas han permitido sostener la expansión de márgenes en un contexto de presión inflacionaria, incrementando la capacidad de generación de flujo operativo.
- La integración del canal físico y digital, junto con la segmentación de formatos, ha fortalecido la resiliencia comercial y reducido la dependencia de categorías o regiones específicas, mitigando riesgos de concentración.
- La reducción del costo financiero y el bajo apalancamiento neto amplían el margen de maniobra para ejecutar planes de expansión, modernización de activos y desarrollo de capacidades tecnológicas sin comprometer la estabilidad del balance.
- El progreso en la simplificación de la estructura de cotización internacional mediante la cancelación del programa de BDRs y el desregistro como emisor de categoría "A" ante la CVM, acciones que optimizan la eficiencia regulatoria y concentran la liquidez en mercados estratégicos, manteniendo al mismo tiempo el compromiso de retorno de valor a los accionistas a través del pago de dividendos.

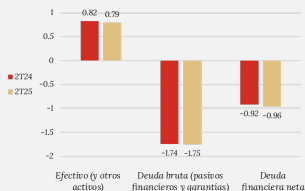
Aspectos a mejorar

- La operación en Argentina continúa presionada por inflación estructural y contracción del consumo, lo que demanda estrategias más agresivas de cobertura cambiaria, optimización de inventarios y ajuste de surtido.
- El menor dinamismo en alimentos y ciertos verticales digitales exige reforzar la innovación de portafolio y la propuesta de valor, para sostener el crecimiento en tráfico y ticket promedio en todos los canales.
- La reconversión o cierre de activos de bajo desempeño debe continuar como una línea prioritaria para elevar la rentabilidad por metro cuadrado y maximizar la utilización del capital invertido.

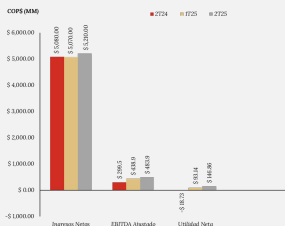
Resumen de Resultados financieros

Efectivo y Deuda

B COP



Evolución de principales indicadores y márgenes operativos



Fuente: Grupo Éxito - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Grupo Éxito fortaleció su compromiso mediante programas de alto impacto social y de sostenibilidad. La Fundación Éxito apoyó la nutrición y salud mental infantil, “Cultivando Oportunidades” garantizó que el 92% de frutas y verduras fueran de origen local beneficiando a miles de familias campesinas, y el 95% de las prendas de marca propia se adquirieron a talleres nacionales, promoviendo cadenas de suministro responsables.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo Éxito en el 2T25 reflejan una recuperación operacional, aunque con riesgos latentes en el frente macro y competitivo. La compañía logró mejorar su estructura de costos y reforzar la eficiencia del capital de trabajo, lo que fortalece su posición de liquidez. Sin embargo, el crecimiento de ingresos se mantiene moderado, lo que podría presionar la capacidad de sostener la expansión de márgenes en próximos trimestres. La exposición a mercados volátiles, sumada a la necesidad de acelerar la innovación comercial y la rotación de categorías estratégicas, será determinante para consolidar la tendencia positiva observada.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A