

Libro de resultados

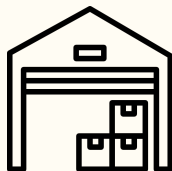
Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista IE
laura.fajardo@accivalores.com



Mayor eficiencia y resiliencia operativa

Resumen de resultados financieros

Grupo Éxito presentó un trimestre estable, con ingresos resilientes y una mejora notable en la rentabilidad impulsada por eficiencias operativas y optimización del gasto financiero. El EBITDA mostró un avance significativo gracias al fortalecimiento de los márgenes, mientras que el CAPEX se orientó a expansión y digitalización. La compañía mantuvo un bajo nivel de endeudamiento y una sólida capacidad de generación de caja, reafirmando un perfil financiero sólido.

Ingresos netos:

Totalizaron COP\$5.2 billones, manteniéndose estables frente al año anterior y evidenciando un crecimiento del 3.9% al excluir el efecto cambiario. El mercado colombiano continúa siendo el principal motor, aportando el 78.3% del total, mientras que Uruguay y Argentina contribuyeron con el resto. En lo corrido del año, los ingresos ascendieron a COP\$15.8 billones, reflejando una expansión del 4.4%

Utilidad neta:

Alcanzó COP\$143 mil millones en el 3T25 y COP\$383 mil millones en el acumulado del año, reflejando una mejora significativa en la rentabilidad. Este resultado se explica por un mejor desempeño operativo, eficiencias en la gestión financiera y de deuda, así como por la mayor contribución de los negocios complementarios, que continúan fortaleciendo la estructura de ingresos del grupo.

Gasto de capital en efectivo:

El CAPEX se ubicó en COP\$52,819 millones, concentrándose en un 62% en proyectos de expansión, innovación, omnicanalidad y transformación digital, con el objetivo de fortalecer la competitividad y eficiencia operativa. El restante 38% se destinó a mantenimiento, modernización de infraestructura y mejoras en sistemas tecnológicos y logísticos, en línea con la estrategia de sostenibilidad y optimización del portafolio.

EBITDA recurrente:

Ascendió a COP\$448 mil millones, registrando un incremento del 30.9% anual y un margen del 8.6%, superior en 204 pbs frente al año anterior. Este desempeño refleja la efectividad de las estrategias de eficiencia en costos y gastos, así como la optimización del margen comercial.

Deuda financiera total:

Se mantiene en niveles estables, con una relación deuda neta / EBITDA de 0.9x, lo que refleja una posición financiera sólida y una capacidad consistente de generación de caja. Asimismo, la compañía continuó optimizando su estructura de financiamiento mediante procesos de renegociación y la reducción de tasas de interés, en un contexto de menor costo del capital.

Mayor eficiencia y resiliencia operativa

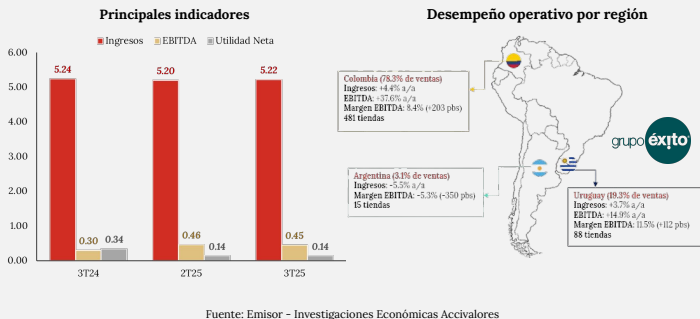
Aspectos a resaltar

- **Estrategia de reconversión de marcas empieza a mostrar impacto comercial:** Más allá del crecimiento de ingresos, el trimestre evidencia que la unificación hacia Éxito y Carulla está capturando eficiencias operativas y de marketing. Este proceso, que incluye 45 reconversiones proyectadas a cierre de año, está permitiendo mejorar la densidad de ventas y la rentabilidad por metro cuadrado, fortaleciendo la propuesta de valor.
- **Ecosistema omnicanal gana tracción como estrategia de fidelización:** El desempeño digital no solo crece en ventas, sino en profundidad relacional. Esto sugiere que el ecosistema está empezando a generar recurrencia y mayor ticket compuesto por cliente, lo cual es relevante para sostener participación en un mercado altamente competitivo.
- **Uruguay consolidándose como un estabilizador del portafolio regional:** Con márgenes superiores al 11%, Uruguay actúa como un amortiguador frente a la volatilidad que presentan Colombia (por ciclo económico) y Argentina (por presiones cambiarias y consumo). Esta diversificación geográfica aporta calidad al EBITDA consolidado y reduce el riesgo operativo del grupo.
- **Disciplina en cierres de tiendas no rentables:** El trimestre muestra que la administración está dispuesta a tomar decisiones difíciles (cierres en Colombia, Uruguay y Argentina) para evitar dilución en rentabilidad. Esto refleja una gobernanza más rigurosa y un enfoque estratégico en ROI por tienda, no solo en expansión bruta de formatos.

Aspectos a mejorar

- **Persisten señales de fragilidad en consumo colombiano:** Aunque las ventas crecieron, la recuperación de categorías no alimenticias puede ser volátil, especialmente ante un entorno de tasas altas y baja capacidad de gasto. El reto es mantener ese repunte sin depender únicamente de eventos promocionales, que podrían presionar márgenes.
- **Ritmo de reconversión podría tensionar la operación:** Si bien la estrategia de marca unificada es positiva, su ejecución implica fricciones: adaptación logística, inversión en remodelaciones, ajustes comerciales y entrenamiento de personal. La magnitud del proyecto implica riesgo operativo de corto plazo que podría reflejarse en gastos puntuales en 2026.
- **Riesgos a la baja en el mercado de Argentina:** Pese a los esfuerzos por reorganizar el portafolio, la operación continúa en EBITDA negativo y con fuerte erosión de ventas por efecto cambiario. El mensaje de “2026 será diferente” es positivo, pero aún no hay visibilidad sobre cuándo se revertirá estructuralmente la pérdida.
- **Presiones laborales estructurales limitarán el avance de margen:** La reforma laboral ya impactó los costos del trimestre y, dado que los recargos nocturnos, dominicales y festivos serán permanentes, Éxito enfrentará una estructura laboral más costosa. Aunque hubo compensación vía eficiencias, estos cambios podrían frenar nuevas mejoras de margen si la productividad por tienda no continúa aumentando.

Resumen de Resultados financieros



Criterios ASG

En el trimestre, Grupo Éxito redefinió y fortaleció su estrategia de sostenibilidad, alineándola con el pilar corporativo “Nuestra Gente y Sostenibilidad” para dar mayor coherencia a las iniciativas ambientales, sociales y de gobierno. La compañía avanzó en formación y gestión del talento, con más de 30,500 colaboradores capacitados, y continuó impulsando prácticas ambientales responsables, entre ellas la participación de 598 empleados en programas de sensibilización ambiental.

Perspectiva

Hacia los próximos trimestres, Grupo Éxito llega con una posición financiera sólida, mejoras sostenidas en eficiencia operativa y una estrategia comercial más focalizada, lo que le permite enfrentar con mayor resiliencia un entorno aún retador para el consumo. La unificación de marcas, la expansión del ecosistema omnicanal y el rol estabilizador de Uruguay seguirán aportando al crecimiento y a la expansión gradual de márgenes. No obstante, la presión estructural de costos laborales en Colombia y la debilidad persistente del negocio en Argentina mantendrán un sesgo de cautela sobre la recuperación total del consolidado. En conjunto, la compañía entra a 2026 con fundamentos más robustos, aunque con la necesidad de sostener disciplina operativa para blindar rentabilidad en un entorno competitivo y regulatorio desafiante.

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