

Libro de resultados

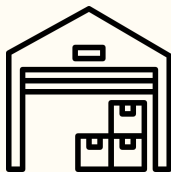
Cuarto Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Expansión de rentabilidad y fortalecimiento del balance

Resumen de resultados financieros

Grupo Éxito cerró el 4T25 mostrando una mejora en la calidad del resultado operativo frente a trimestres previos, en un entorno que aún refleja fragilidad del consumo en Colombia y presión estructural en Argentina. El trimestre evidencia mayor disciplina en rentabilidad, consolidación de eficiencias y una estructura financiera que continúa sólida, lo que permite cerrar 2025 con fundamentos más robustos hacia 2026.

Ingresos netos: Los ingresos operacionales consolidados de Grupo Éxito alcanzaron COP\$6.2 billones, lo que representó una variación de -1.9% en pesos colombianos frente al 4T24 (a/a); sin embargo, al excluir el efecto cambiario, los ingresos crecieron 3,0%. En el acumulado del año, los ingresos operacionales totalizaron COP\$22 billones, con una expansión de 0.6% en COP y de 4.0% excluyendo efecto cambiario.

Las ventas netas consolidadas del 4T25 se ubicaron en COP\$5.9 billones, mientras que en el total de 2025 alcanzaron COP\$21 billones, creciendo 0.7% en COP y 4.1% en términos comparables. Colombia continuó siendo el principal mercado, aportando el 77% de los ingresos consolidados y registrando en el trimestre ingresos por COP\$4.8 billones, con un crecimiento de 2.6%, para cerrar el año en COP\$16.9 billones (+4.0%). Uruguay representó el 19% del consolidado, mientras que Argentina contribuyó con el 4%, esta última impactada por un efecto cambiario de -53.2% en el 4T25.

EBITDA recurrente: El EBITDA recurrente consolidado del 4T25 fue de COP\$670,615 millones, creciendo 5.1% a/a y alcanzando un margen de 10.9%, superior en 73 pbs interanual. En el acumulado del año, el EBITDA recurrente ascendió a COP\$1.9 billones, con un crecimiento de 19.6% a/a y un margen de 8.8%, lo que representa una expansión de 140 pbs. Por geografía, en el 4T Colombia registró un margen EBITDA de 11.1%, Uruguay de 12.3% y Argentina presentó un margen de -2.4%, mostrando una mejora frente al año anterior.

Utilidad neta: La utilidad neta consolidada del trimestre fue de COP\$209,191 millones, superando en COP\$63,074 millones el resultado del 4T24. En el acumulado del año 2025, la utilidad neta alcanzó COP\$592,108 millones, lo que implica una mejora de COP\$537,332 millones frente a 2024.

Gasto de capital en efectivo: El CapEx consolidado de 2025 totalizó COP\$235,912 millones. Del total invertido, el 58% se destinó a actividades de expansión, innovación, omnicanalidad y transformación digital, mientras que el 42% restante se asignó a mantenimiento y soporte de estructuras operativas, así como a actualizaciones tecnológicas y logísticas.

Deuda financiera total: Al cierre de 2025, la deuda bruta se ubicó en COP\$1.82 billones, mientras que el nivel de efectivo alcanzó COP\$1.17 billones, llevando la deuda financiera neta a COP\$0.65 billones. El indicador Deuda Financiera Neta/EBITDA se situó en 0.51x, evidenciando una mejora frente al año anterior y manteniendo un perfil de apalancamiento bajo y una posición de liquidez sólida.

Expansión de rentabilidad y fortalecimiento del balance

Aspectos a resaltar

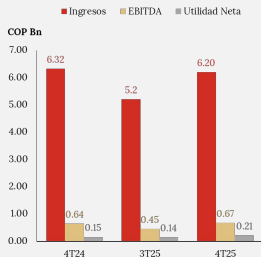
- **Expansión sostenida de margen EBITDA:** La mejora en rentabilidad operativa durante el 4T25 confirma que la expansión de margen no obedece únicamente a efectos base sino a una ejecución consistente en control de gastos, optimización del margen comercial y mayor disciplina en costos a nivel regional. La consolidación de eficiencias estructurales fortalece la calidad del EBITDA y su sostenibilidad hacia 2026.
- **Uruguay como ancla de estabilidad regional:** La operación en Uruguay continúa siendo la unidad más rentable y estable del grupo, con márgenes superiores al consolidado y una dinámica comercial apoyada en un entorno macroeconómico más predecible. Su desempeño mitiga parcialmente la volatilidad observada en Argentina y aporta calidad al EBITDA consolidado.
- **Recuperación significativa de la utilidad neta:** El fuerte incremento refleja no solo la mejora operativa sino una estructura financiera más eficiente, con menores costos financieros y menor carga de gastos no recurrentes. Esto evidencia una mejor conversión de EBITDA en utilidad final y una mayor disciplina en el manejo del capital.
- **Fortaleza del balance y flexibilidad financiera:** El bajo nivel de apalancamiento y la mejora en el indicador de deuda neta frente al EBITDA consolidan una posición financiera conservadora. La ausencia de deuda de largo plazo y la generación de caja brindan flexibilidad para enfrentar un entorno de consumo aún retador y sostener la estrategia de inversión selectiva hacia 2026.

Aspectos a mejorar

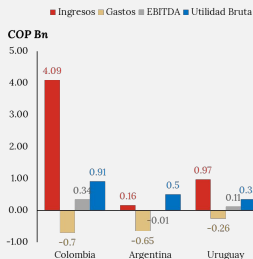
- **Persistente debilidad estructural en Argentina:** La operación en Argentina continúa registrando márgenes negativos y alta exposición cambiaria. Aunque hay señales de estabilización, la volatilidad macro y el consumo débil limitan una recuperación estructural y mantienen presión sobre el consolidado.
- **Crecimiento nominal aún moderado en Colombia:** Si bien el desempeño operativo mejoró, el crecimiento en ingresos en pesos colombianos continúa siendo moderado, reflejando un entorno de consumo todavía frágil. La sostenibilidad del crecimiento dependerá de una recuperación más sólida del gasto discrecional y de la capacidad de sostener tráfico sin recurrir excesivamente a dinámicas promocionales.
- **Ejecución intensiva de reconversión y racionalización de tiendas:** La estrategia de conversión y cierre de tiendas implica riesgos operativos y posibles costos transitorios. La disciplina en ejecución será clave para evitar que estos procesos afecten la rentabilidad alcanzada.
- **Presiones estructurales en costos laborales y operativos:** El entorno regulatorio y ciertas presiones inflacionarias continúan afectando la estructura de gastos, especialmente en Colombia. Mantener productividad y eficiencia será determinante para sostener la expansión de margen.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Desempeño operativo por región



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Criterios ASG

Durante el 2025, Grupo Éxito continuó fortaleciendo su estrategia de sostenibilidad bajo el pilar corporativo “Nuestra Gente y Sostenibilidad”, consolidando iniciativas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. La compañía avanzó en formación y gestión del talento, promoviendo programas de capacitación y desarrollo para sus colaboradores, y reforzó acciones orientadas a eficiencia energética, reducción de merma y gestión responsable de recursos. Asimismo, mantuvo el impulso de sus negocios complementarios y programas de inclusión financiera y social, reafirmando su compromiso con la generación de valor sostenible en los mercados donde opera.

Perspectiva

Grupo Éxito cierra 2025 con una base operativa más eficiente, una estructura financiera fortalecida y una estrategia comercial más consolidada, lo que le permite iniciar 2026 con mayor resiliencia frente a un entorno de consumo que aún muestra señales mixtas. La sostenibilidad de la expansión de margen dependerá de mantener disciplina en costos, profundizar la productividad por metro cuadrado y continuar capturando eficiencias derivadas de la reconversión de marcas y la integración omnicanal. Si bien Uruguay seguirá aportando estabilidad al consolidado, la evolución del negocio en Argentina y la dinámica del consumo en Colombia serán determinantes para la trayectoria de crecimiento del próximo año. Así, la compañía enfrenta 2026 con fundamentos más sólidos, aunque con la necesidad de ejecutar con rigurosidad para preservar la rentabilidad alcanzada.

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.