



Asset  
Management

Estudios Económicos y Mercado

# Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T26

## Evolución positiva por eficiencias operativas y financieras

---

mayo de 2026

**Harold Rubio**

Analista Renta Variable  
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

**Omar Suarez**

Gerente Renta Variable  
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

# Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T26

## Evolución positiva por eficiencias operativas y financieras



Grupo Éxito publicó sus resultados al cierre del 1T26 con un trimestre que consideramos POSITIVO y en línea con las expectativas del mercado en términos de Ingresos y EBITDA, pero en Utilidades por encima un 24%, impulsados por la expansión de márgenes y por mayores eficiencias en gastos y costos. Si bien estos resultados destacan, es necesario resaltar que los Ingresos crecieron apenas +1,0% en COP, afectados por el efecto cambiario negativo de -2,4%.

La Utilidad Neta del 1T26 fue de COP 159.622 millones (+71,4% A/A), con un margen neto de 2,9% (+120 pbs). Este resultado es producto de (i) la mejora a nivel operacional, (ii) eficiencias en costos financieros y (iii) la contribución de los negocios del ecosistema y una mayor participación en las Utilidades Netas de Uruguay. El Resultado Financiero Neto mejoró -51,0% A/A a COP 37.719 millones, explicado exclusivamente por el menor saldo de deuda — pese a un entorno de tasas más restrictivo (+200 pbs en el 1T26) —, siendo un factor clave para la Utilidad Neta del trimestre.

En Ingresos, el trimestre llegó a COP 5,5 billones (+1,0% en COP; +3,5% exc. FX), con Colombia aportando el 76% y registrando un **indicador Ventas Mismos Metros (VMM) de +4,2% A/A** en un primer trimestre históricamente débil, impulsado por el segmento de **No Alimentos**, en especial la categoría *Entretenimiento con +11,6%* de cara a la temporada mundialista; lo leeríamos como que el negocio se viene defendiendo vía tráfico/ticket y mix de categorías, con Argentina como el principal desafío de la región.

En Colombia, la foto por formatos mostró un desempeño mixto. **Las tiendas Éxito representaron 70,8% de las ventas y Carulla 19,3%**, mientras el formato de **Bajo Costo y otros** contribuyó el 9,9% restante. El canal omnicanal alcanzó COP 558.290 millones (+6,4% A/A) representando el 14% de las ventas en Colombia, con la categoría No alimentos creciendo +13,7% dentro del canal, impulsado por las Aplicaciones (+20% A/A).

En la rentabilidad operativa, el EBITDA Recurrente fue COP 430.780 millones (+16,1% A/A; margen 7,9%; +103 pbs). Resultados obtenidos gracias a la reducción de los Gastos Operacionales en -2,7% A/A pese a las presiones de salario mínimo e inflación, con lo que podemos identificar que **el margen viene sosteniéndose con palancas operativas como: control de merma, eficiencia logística, y disciplina en el gasto en toda la región.**

Precio Objetivo (COP)	5.050
Recomendación	Neutral
Market Cap. (COP BN)	5,26
YTD (%)	-4,82%
P/VL	0,76x
P/E	8,88x

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; Yahoo Finance; datos con corte a 15 mayo 2026

### Gráfico 1 – Movimiento acción Grupo Éxito

Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

# Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T26

## Evolución positiva por eficiencias operativas y financieras



En el ámbito financiero también hubo contribución a los buenos resultados. El **Resultado Financiero Neto** del 1T26 **mejoró -51% A/A a COP 37.719 millones**, desempeño explicado principalmente por el menor saldo de deuda, pese a un entorno de tasas más restrictivo (+200 pbs en el 1T26). La estrategia de desapalancamiento ejecutada en los últimos 12 meses redujo la deuda bruta en más de COP 350.000 millones, generando un ahorro anual de intereses superior a COP 32.000 millones que se reflejó directamente en la Utilidad Neta del trimestre.

Si analizamos el comportamiento de la Caja, esta cerró el 1T26 en COP 1,35 billones. **La reducción frente al cierre de 2025 (COP 1,99 billones) se explica principalmente el uso de Caja para mejorar el balance financiero**, pagando deuda de corto plazo y aportando en la consecución de menores gastos financieros. Con una posición de **Caja neta consolidada de COP 462.223 millones**, la posición financiera del Grupo sigue siendo confiable.

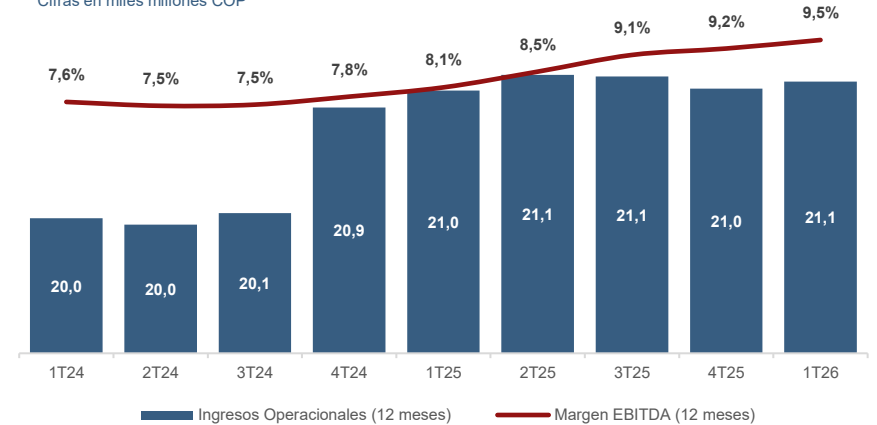
Por geografías, Uruguay continúa siendo el activo de mayor calidad del exterior, con un margen EBITDA de 16,5% (+223 pbs) y ventas VMM +3,3% A/A en moneda local, apoyado en una buena temporada turística y la nueva tienda Solanas. Argentina continúa siendo un desafío con un EBITDA de COP -10.101 millones y un consumo débil, aunque la alianza con La Anónima (cesión de 12 almacenes) reenfoca al Grupo en el negocio de **Real Estate**, donde mantiene su mayor fortaleza en el país.

Para 2026, Grupo Éxito proyecta continuar apoyándose en las bases construidas en 2025, con un **enfoque en crecimiento externo y nueva expansión**. En el 1T26, la Compañía sumó 2 aperturas en Colombia y totalizó 566 tiendas (983.706 m2), mientras cerró 15 tiendas de bajo rendimiento. La Administración plantea **apertura de nuevos metros cuadrados en Colombia y la región, sin descartar adquisiciones selectivas** bajo criterios de retorno sobre la inversión, mientras gestiona el refinanciamiento o pago de sus obligaciones de corto plazo con la liquidez disponible.

### Iniciativas ASG

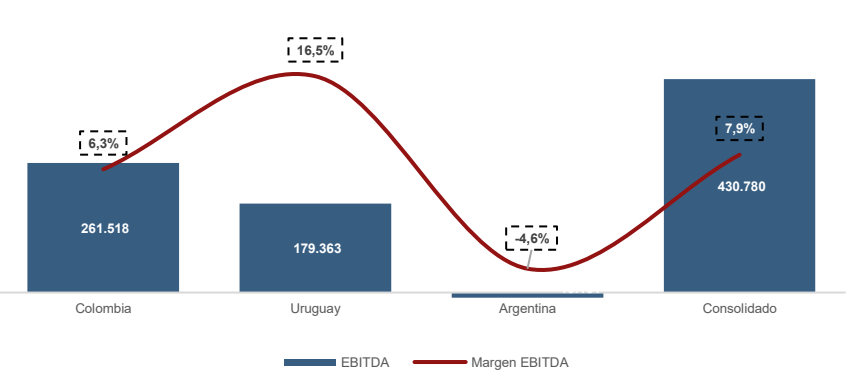
El Grupo reporta que benefició a 69.000 niños a través de programas de nutrición, y recicla 18.200 toneladas de material con fines sociales, fortaleciendo su impacto social y ambiental. En abastecimiento, mantiene compras locales superiores al 90% en frescos y textiles, promoviendo encadenamientos productivos nacionales. Asimismo, invirtió COP 93.000 millones en beneficios para sus colaboradores, consolidando su enfoque en capital humano y sostenibilidad operativa.

**Gráfico 2 – Ingresos Operacionales (LMT) y Margen EBITDA (LTM)**  
Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

**Gráfico 3 – EBITDA y Margen EBITDA del trimestre por región**  
Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# Grupo Éxito | Entrega de Notas 1T26

## Evolución positiva por eficiencias operativas y financieras



**Tabla 1 – Principales cifras consolidadas Grupo Éxito**

Cifras en miles MM COP y %

Cifras en COP mil millones	Resultados Grupo Éxito				
	1T25	4T25	1T26	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	5.405	6.166	5.458	-11,5%	1,0%
EBITDA	371	671	431	-35,8%	16,1%
Utilidad Neta controladora	93	209	160	-23,7%	71,4%
Margen EBITDA	6,87%	10,88%	7,89%	-298 Pbs	103 Pbs
Margen Neto	1,72%	3,39%	2,92%	-47 Pbs	120 Pbs
Utilidad Bruta	1.383	1.612	1.424	-11,7%	3,0%
Margen Bruto	25,58%	26,15%	26,10%	-5 Pbs	51 Pbs
Utilidad Operacional	198	404	264	-34,7%	32,9%
Margen Operacional	3,67%	6,55%	4,83%	-172 Pbs	116 Pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

# ¿Quiénes somos?

**Aval Casa de Bolsa**, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director Estudios Económicos y Mercado  
[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. 22793



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



**Santiago Andrés Vargas**  
Practicante de Renta Fija  
[santiago.vargas@avalcasadebolsa.com](mailto:santiago.vargas@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Acciones  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



**Diego Alejandro Sánchez**  
Analista II de Acciones  
[diego.sanchez@avalcasadebolsa.com](mailto:diego.sanchez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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



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