

Libro de resultados

Primer Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Expansión del margen financiero, mientras persisten retos en calidad de cartera y entorno macro

Resumen de resultados financieros

Grupo Cibest inició el 2026 con una recuperación en sus resultados, tras los impactos extraordinarios asociados a la venta de Banistmo en el 4T25. La utilidad neta atribuible a los accionistas alcanzó COP\$1.46 billones en el 1T26, equivalente a un ROE anualizado de 14.9%, recuperándose frente a la pérdida del trimestre previo, aunque aún por debajo de los niveles observados un año atrás. El desempeño operacional estuvo impulsado por la expansión del margen financiero, favorecido por mayores rendimientos de cartera —especialmente consumo e hipotecario— en un entorno de tasas elevadas en Colombia. El NIM consolidado aumentó hasta 7.03%, expandiéndose 27pbs trimestral y 39pbs anual.

Crecimiento de cartera y fondeo

La cartera bruta consolidada alcanzó COP\$261.8 billones, creciendo 2.14% trimestral (t/t) y 6.5% anual (a/a), gracias al segmento comercial y la cartera hipotecaria. El crecimiento comercial continuó apoyado en el dinamismo corporativo, mientras que vivienda mantuvo un desempeño favorable, especialmente en Bancolombia.

En el frente de fondeo, los depósitos crecieron 2.76% t/t y 10.4% a/a, nuevamente por encima de la cartera. Los depósitos de bajo costo continuaron siendo la principal fuente de fondeo, aunque se observó una mayor participación de CDT's dentro de la mezcla, consistente con un entorno monetario más restrictivo.

Provisiones e impacto tributario

El gasto neto en provisiones cayó 15.5% t/t, favorecido por menores requerimientos en cartera comercial. Aunque, la administración incorporó mayores provisiones asociadas a modelos macroeconómicos más conservadores para 2026, reflejando expectativas de inflación y tasas más altas en Colombia. Además, la rentabilidad del trimestre estuvo en parte afectada por el impuesto al patrimonio (por el estado de emergencia económica), el cual generó provisiones cercanas a COP\$374 mil millones dentro de los gastos.

Calidad de cartera muestra estabilidad, aunque con deterioro moderado en retail

La calidad de cartera permaneció relativamente estable. El indicador de cartera vencida mayor a 30 días se ubicó en 3.63%, frente al 3.57% registrado en el 4T25, reflejando resiliencia pese al deterioro del entorno macroeconómico. El deterioro estuvo concentrado en consumo e hipotecario, asociado a tasas elevadas y mayor originación reciente, mientras que la cartera comercial mostró una mejora secuencial en mora.

Nequi continúa consolidándose como eje estratégico de crecimiento

Los negocios digitales mantuvieron una evolución favorable, especialmente Nequi, que continúa expandiendo usuarios y productos financieros. Al cierre de marzo de 2026, la plataforma alcanzó 28.7 millones de cuentas, con 23.3 millones activas. Durante la llamada de resultados, la administración reiteró avances en el proceso de independencia operativa y regulatoria de Nequi, fortaleciendo su estrategia como plataforma digital enfocada en ahorro, pagos y crédito.

Expansión del margen financiero, mientras persisten retos en calidad de cartera y entorno macro

Aspectos a resaltar

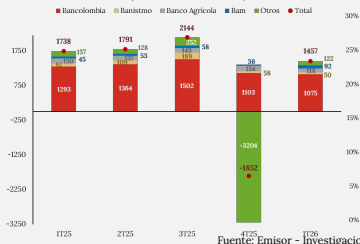
- **Expansión del margen financiero en un entorno de tasas altas:** El NIM consolidado aumentó hasta 7.03%, beneficiándose de mayores rendimientos de cartera y una expansión más rápida del rendimiento de activos frente al costo de fondeo.
- **Crecimiento saludable de cartera y depósitos:** La cartera bruta consolidada creció 2.14% t/t, impulsada por el segmento corporativo e hipotecario, mientras que los depósitos aumentaron 2.76%, manteniendo una estructura de fondeo sólida y diversificada.
- **Mejora moderada en costo de riesgo:** El costo de riesgo trimestral se redujo hasta 1.90%, apoyado en menores requerimientos sobre cartera comercial frente al trimestre previo.
- **Fortaleza de la estrategia digital:** Nequi continúa consolidándose como uno de los principales activos estratégicos del Grupo, mostrando expansión sostenida de usuarios activos y mayor profundización de productos financieros digitales.
- **Actualización positiva del guidance de rentabilidad:** La administración revisó al alza la guía de ROE para 2026 hacia un rango entre 19.5% y 20%, reflejando mayor confianza sobre la capacidad de generación de utilidades en un entorno de tasas elevadas.

Aspectos a mejorar

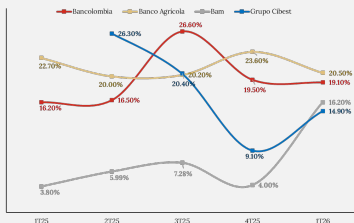
- **Rentabilidad aún por debajo de niveles históricos:** Aunque el ROE mostró recuperación frente al trimestre previo, el 14.9% continúa por debajo de los niveles históricos del Grupo y de los registrados durante 2024.
- **Mayor presión sobre calidad de cartera en segmentos retail:** Los indicadores de mora en consumo e hipotecario mostraron incrementos trimestrales, reflejando el efecto rezagado del entorno de tasas elevadas y desaceleración económica.
- **Impacto fiscal extraordinario sobre utilidades:** El impuesto al patrimonio introducido bajo el estado de emergencia económica afectó materialmente los gastos administrativos y limitó parcialmente la expansión de la utilidad neta del trimestre.
- **Mayor presión sobre eficiencia operacional:** El ratio de eficiencia operacional aumentó hasta 54.5%, afectado por mayores gastos administrativos, provisiones tributarias y costos asociados a transformación operativa.

Resumen de Resultados financieros

Utilidad neta por entidades
(COP Miles de millones)



Retorno del patrimonio (ROE)
(%)



Criterios ASG

Grupo Cibest continuó fortaleciendo su estrategia de sostenibilidad. A marzo de 2026, el Grupo acumuló cerca de COP\$388 billones en desembolsos sostenibles a marzo de 2026, avanzando hacia su meta de COP\$648 billones al 2030. Dentro de las iniciativas ambientales, Banagrícola realizó su primera emisión de Blue Bond para financiar proyectos de agua, saneamiento y conservación ambiental. En gobierno corporativo, el Grupo publicó su primer reporte de sostenibilidad alineado con estándares SASB y TCFD. En el frente social, Banco Agromercantil fue reconocido entre las 250 empresas con mejor talento humano en Centroamérica.

Perspectiva

Los resultados del 1T26 reflejan una recuperación operativa importante para Grupo Cibest tras los efectos extraordinarios en el 4T25. Consideramos que algunos factores no recurrentes y estratégicos podrían apoyar parcialmente la rentabilidad del Grupo a lo largo del año. Entre estos se destacan la eliminación y eventual reversión del impacto asociado a la sobretasa tributaria al sector financiero, así como el avance en la venta de Banistmo, cuya desinversión contribuiría a mejorar gradualmente los indicadores de eficiencia, asignación de capital y rentabilidad consolidada. Adicionalmente, el buen dinamismo de las iniciativas digitales continuaría ganando relevancia en la generación de valor del Grupo. En particular, Nequi avanzaría en su transición hacia compañía de financiamiento durante la segunda mitad del año, fortaleciendo progresivamente su contribución vía ingresos por comisiones e intereses. Asimismo, plataformas como Wompi y Wenia continuarían impulsando sinergias operativas, fortaleciendo el ecosistema digital y consolidando la posición competitiva del Grupo en pagos, transacciones y servicios financieros digitales.

Sin embargo, persisten retos asociados al deterioro del entorno macroeconómico, incluyendo mayores presiones inflacionarias, tasas de interés elevadas y riesgos fiscales. Asimismo, aunque la calidad de cartera mantiene estabilidad, el deterioro moderado en segmentos retail podría seguir presionando las provisiones durante los próximos trimestres. En este contexto, la entidad conserva ventajas competitivas relevantes —particularmente en fondeo, rentabilidad estructural y liderazgo digital— aunque el entorno macroeconómico y regulatorio limitaría el dinamismo.

Expansión del margen financiero, mientras persisten retos en calidad de cartera y entorno macro

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Juan Carlos Mora
CEO Grupo Cibest

“La **cartera de consumo refleja nuestra postura más prudente en Colombia**, parcialmente compensada por el fuerte crecimiento de la cartera de Nequi, que opera bajo un enfoque de riesgo diferente (...) Bancolombia y Bancoagrícola continuaron presentando una sólida dinámica crediticia durante el trimestre. Este último logró un robusto crecimiento de los préstamos comerciales”.

“Grupo Cibest revisa al alza el **guidance de NIM y ROE para 2026**:

Guidance de NIM previo era de 6.8-7%, ahora es 7-7.2% y expectativa de ROE aumenta de 18-18.5% hasta 19.5-20%”.

“Somos un actor clave en el **ecosistema Bre-B** (...) Entre Nequi y Bancolombia, ¡tenemos el 50% de las llaves del sistema!”.

“Observamos una **dinámica positiva**, pero con algunos elementos extraordinarios que hemos incorporado a nuestros resultados”.

“Como se anticipó, el inicio del año en Colombia se caracterizó por un **deterioro de las condiciones fiscales, presiones inflacionarias y mayor incertidumbre** (...) A pesar del impuesto extraordinario sobre el patrimonio, los resultados demuestran la solidez y la adaptabilidad de nuestro modelo de negocio a lo largo de los ciclos económicos y crediticios”.



Mauricio Botero
CFO Grupo Cibest

“Estamos **invirtiendo parte del capital de la venta de Banistmo** en la recompra de acciones por COP\$1.35 billones, invertiremos COP\$0.5 billones en Nequi, emitiremos desde Bancolombia bonos por COP\$1 billón que serán suscritos por Grupo Cibest e invertiremos en dos instrumentos de deuda subordinada por COP\$1 billón en BAM y Bancoagrícola.

Si sumamos todo esto, estamos invirtiendo capital por USD\$1,000 millones este año, sin considerar la **posibilidad de un dividendo extraordinario debido a la venta de Banistmo**”.

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 75/100



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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