

Libro de resultados

Segundo Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

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



Altas tasas de interés permiten revisión al alza del guidance de ROE por tercer trimestre consecutivo

Cubrimiento Grupo Cibest: Actualizaciones del trimestre

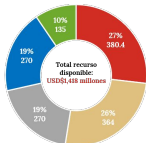


Dividendo extraordinario en 2026

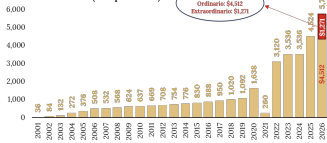
Uso de recursos de desinversión de Banistmo

Asignación capital venta Banistmo

- Dividendo extraordinario
- Recompra acciones
- Bonos Bancolombia
- Deuda subordinada BAM + Bancagrícola
- Nequi



Dividendo total (COP por Acción)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Grupo Cibest publicó una convocatoria para una asamblea extraordinaria de accionistas el 26 de agosto de 2026, en la que propone un dividendo extraordinario de COP\$1,271 por acción, lo que corresponde a una distribución equivalente en dólares de USD\$380.4 millones. Esto hace parte de la asignación de capital después de la desinversión de Banistmo por USD\$1,418 millones y representa un *dividend yield* del 1.78% para la acción preferencial y del 1.52% para la acción ordinaria. El dividendo total de 2026 ascenderá -de aprobarse esta decisión- a COP\$5,723, considerando el componente ordinario por COP\$4,512 y el componente extraordinario anunciado por COP\$1,271.

Monto: \$1,271

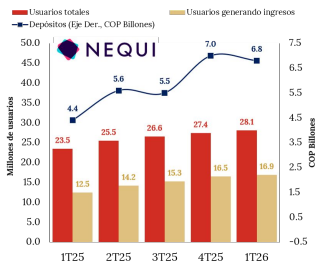
Fecha de pago: 01 Septiembre 2026

Inicio Ex-Dividendo: 26 Agosto 2026



Nequi inicia operaciones como compañía independiente de Bancolombia

Evolución de usuarios y depósitos Nequi



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

A partir del 01 de septiembre de 2026, Nequi iniciará operaciones como una compañía de financiamiento, vigilada por la Superintendencia Financiera. Nequi se convertirá en una nueva entidad financiera, que seguirá perteneciendo al Grupo Cibest.

Esta transición separa su operación directa de Bancolombia, permitiéndole tener su propia licencia y autonomía para ofrecer productos de crédito, ahorro e inversión. En el 2T26, el número de usuarios creció en 20% frente al mismo trimestre del 2025, mientras que los depósitos se expandieron en un 55% en ese mismo período. Nequi lidera el mercado de billeteras digitales de bajo monto en Colombia, destacándose frente a pares como DaviPlata y Dale!

Altas tasas de interés permiten revisión al alza del guidance de ROE por tercer trimestre consecutivo

Resumen de resultados financieros

Grupo Cibest cerró el 2T26 con una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP\$2.73 billones, creciendo 87.4% t/t y 52.4% a/a, mientras el ROE anualizado alcanzó 28.7%, uno de los registros más altos. El desempeño estuvo impulsado por la expansión del ingreso neto por intereses, la mayor contribución de las inversiones, el crecimiento de las comisiones y una reducción de los gastos operativos y provisiones. El NIM consolidado aumentó hasta 7.94%, por encima del 1T26 (7.03%). El ingreso neto por intereses alcanzó COP\$6.04 billones, creciendo 16.5% t/t y 23.8% a/a, favorecido por mayores rendimientos de cartera e ingresos por valoración de instrumentos financieros. El NIM de cartera aumentó a 8.28%, mientras el de inversiones alcanzó 5.98%.

Crecimiento de cartera y fondeo

La cartera bruta alcanzó COP\$262.3 billones, creciendo 0.17% t/t y 5.72% a/a. Sin el efecto de la apreciación del peso, el crecimiento habría sido de 1.4% t/t y 9.6% a/a. El segmento de vivienda lideró la expansión, con +1.81% t/t y +11.83% a/a, mientras la cartera comercial cayó 0.27% t/t. La administración destacó que la cartera de consumo refleja una postura más prudente en Colombia, parcialmente compensada por el crecimiento de cartera de Nequí, que opera bajo un enfoque de mayor apetito por riesgo.

Los depósitos totalizaron COP\$271.0 billones, disminuyendo 0.25%, debido a la apreciación del peso y a una menor demanda de cartera. Las cuentas de ahorro aumentaron su participación a 46.77%.

Menor costo de riesgo y estabilidad en calidad de cartera

El gasto neto en provisiones cayó 16.75% t/t hasta COP\$1.02 billones, llevando el costo de riesgo trimestral anualizado a 1.56%. La reducción obedeció principalmente a recuperaciones de clientes puntuales y menores requerimientos asociados a las expectativas macroeconómicas. La calidad de cartera también mejoró: la mora superior a 30 días se ubicó en 3.59% y la de 90 días en 2.48%.

Mayor eficiencia operacional y fortaleza del margen

Los egresos operativos disminuyeron un 9.77% t/t hasta COP\$3.65 billones, llevando el indicador de eficiencia a 42.8%, frente a 54.5% en el 1T26. La mejora respondió principalmente al efecto base del impuesto al patrimonio del trimestre anterior, menores gastos generales y eficiencias derivadas de la migración tecnológica a la nube.

Tabla 1: Supuestos Macroeconómicos

	Guidance 1T	Guidance 2T	Tendencia
Crecimiento PIB	2.9%	2.6%	↓
Tasa de inflación	6.4%	6.4%	=
Tasa de intervención	12.75%	12.75%	=
Tasa de cambio	3,797	3,672	↓

Tabla 2: Revisión de Metas de Guidance 2026 (1T vs. 2T)

	Guidance 1T	Guidance 2T	Tendencia
Crecimiento de cartera	7%-8%	7%-8%	=
ROE	19.5%-20%	21%-22%	↑
CoR	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%	=
NIM	7%-7.2%	7.4%-7.6%	↑
Eficiencia	Cerca de 49%	Cerca de 48%	↓

Altas tasas de interés permiten revisión al alza del *guidance* de ROE por tercer trimestre consecutivo

Aspectos a resaltar

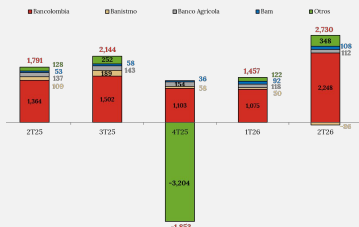
- **Rentabilidad y generación de ingresos:** El fuerte crecimiento de los ingresos netos por intereses y la mayor contribución de las inversiones permitieron una expansión significativa de la rentabilidad, llevando el ROE anualizado a 28.7%.
- **Fortaleza del ecosistema digital:** Nequi continúa avanzando en su estrategia de crecimiento e independencia operativa. La plataforma alcanzó 18 millones de usuarios monetizados, mientras sus depósitos cerraron en COP\$7.6 billones, (+12% t/t). Además, la administración confirmó que Nequi operará como entidad financiera independiente a partir del 1 de septiembre de 2026.
- **Mejora en el *guidance*:** La administración elevó la guía de NIM para 2026 a 7.4%-7.6%, mientras mantuvo la expectativa de crecimiento de cartera entre 7%-8%. Adicionalmente, estableció una meta de ROE en 21%-22% para el año.
- **Dividendo extraordinario:** El Grupo propuso un dividendo extraordinario derivado de la venta de Banistmo, sujeto a aprobación de los accionistas. Esto refuerza la estrategia de optimización de capital y distribución de valor.
- **Desempeño de las operaciones regionales:** Las operaciones en Centroamérica continuaron contribuyendo positivamente a la rentabilidad del Grupo, alcanzando un ROE de 20% durante el trimestre.

Aspectos a mejorar

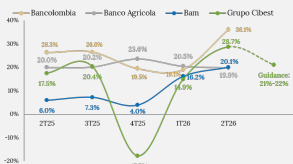
- **Entorno macroeconómico desafiante:** La administración redujo su proyección de crecimiento del PIB colombiano para 2026 de 2.9% a 2.6%, mientras mantiene una perspectiva de inflación elevada y tasas de interés altas. Este escenario podría limitar la recuperación de la demanda de crédito y mantener presiones sobre la calidad de los activos.
- **Postura prudente en consumo:** La administración mantiene una postura más conservadora en la originación de consumo en Colombia, lo que podría limitar el ritmo de crecimiento de este segmento. Esta estrategia ha sido parcialmente compensada por el crecimiento de la cartera de Nequi, que opera bajo un enfoque de mayor apetito por riesgo.
- **Dependencia de factores no recurrentes:** Parte de la mejora trimestral en provisiones estuvo asociada a recuperaciones de clientes puntuales, mientras la reducción de gastos se benefició del efecto base del impuesto al patrimonio reconocido en el trimestre anterior. Esto implica que una parte de la expansión de rentabilidad podría moderarse en ausencia de estos efectos no recurrentes.
- **Mayor concentración del Grupo Cibest en Bancolombia:** Tras la desinversión de Banistmo en 2025, la participación de Bancolombia en el total de los activos del Grupo Cibest pasó de 68.1% a 83.8%, mientras que Bam y Banco Agrícola permanecieron relativamente estables entorno al 5.9% y 6.6%, respectivamente. Esta concentración en Bancolombia elevó las métricas agregadas de ROE y NIM del Grupo, pero crea una mayor exposición de riesgo a las condiciones macroeconómicas y regulatorias idiosincráticas de Colombia, reduciendo la diversificación estratégica en otros mercados.

Resumen de Resultados financieros

Utilidad neta por entidades
(COP Miles de millones)



Retorno del patrimonio (ROE)
(%)



Composición del activo de Grupo Cibest				
Bancolombia	Banco Agrícola	Bam	Banistmo	Otros
2T25	68.1%	6.8%	6.9%	11.2%
2T26	83.8%	6.6%	5.9%	0.0%

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalesores

Criterios ASG

Grupo Cibest continúa avanzando en su estrategia de Negocios con Propósito, con desembolsos acumulados de COP\$364 billones a junio de 2026, avanzando en la meta de COP\$629 billones para 2030. En el frente social, Bancolombia fue reconocida por Merco Talento 2026 como la mejor empresa para trabajar en Colombia y en el sector financiero, mientras que su equipo de Talento y Cultura fue destacado como el mejor del país por tercer año consecutivo.

Perspectiva

Los resultados del 2T26 reflejan la resiliencia de Grupo Cibest ante entornos macroeconómicos cambiantes. El informe muestra una recuperación significativa de la rentabilidad, respaldada por la expansión del margen financiero, la menor carga de provisiones y las mejoras en eficiencia. Además, la administración elevó el *guidance* de NIM para 2026 a 7.4%-7.6%, lo que mantiene una perspectiva favorable para la generación de resultados durante el segundo semestre. Entre tanto, el Grupo continúa ejecutando su programa de recompra de acciones por hasta COP\$1.35 billones. A junio, se había ejecutado el 20.5% del programa, equivalente a 4.4 millones de acciones recompradas. Al mismo tiempo, Nequi avanza en su proceso de independencia operativa y regulatoria y está previsto que opere como entidad financiera independiente desde el 1 de septiembre de 2026, tras la autorización del regulador. Hacia adelante, esperamos que el ROE de Grupo Cibest se estabilice en 20%-22%, con una rentabilidad por encima de su costo de capital y economías de escala en sus operaciones en Colombia y Centroamérica. Esto lo ubica como uno de los emisores con mejor perspectiva del mercado local, con múltiplos que progresivamente se alinean a los de sus pares regionales como el Banco de Chile, Itaú Unibanco y Banorte.

Finalmente, el entorno macroeconómico seguirá siendo un factor de atención. La administración redujo su proyección de crecimiento del PIB colombiano para 2026, en un contexto de tasas de interés elevadas y débil inversión privada. A esto se suma que la sostenibilidad fiscal continúa siendo un desafío, pese a la reducción de la incertidumbre política y de las primas de riesgo soberano tras el proceso electoral.

Altas tasas de interés permiten revisión al alza del guidance de ROE por tercer trimestre consecutivo

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Juan Carlos Mora
CEO Grupo Cibest

“A pesar de un entorno desafiante, logramos resultados sólidos. La utilidad neta alcanzó los COP\$2.7 billones, respaldada por un NIM cercano al 8%. La sólida calidad de los activos mantuvo el costo del riesgo en 1.6% y se alcanzaron nuevas ganancias en eficiencia. En conjunto, estos factores explican un ROE histórico de 28.7%”.

“Por lo general, el segundo semestre es un mejor período, ya que hay mayor demanda y las empresas se preparan para la temporada de fin de año. Esperamos que este año sea así. Sin embargo, hay factores que podrían afectar los resultados: el fenómeno de El Niño, los efectos del terremoto y una mayor apreciación de la tasa de cambio que afecte a compañías exportadoras.

“Los servicios bancarios también contribuyeron positivamente, principalmente a través de las comisiones por banca digital”.

“A pesar de un entorno desafiante, logramos resultados sólidos. La utilidad neta alcanzó los COP\$2.7 billones, respaldada por un NIM cercano al 8%. La sólida calidad de los activos mantuvo el costo del riesgo en 1.6% y se alcanzaron nuevas ganancias en eficiencia. En conjunto, estos factores explican un ROE histórico de 28.7%”.



Mauricio Botero
CFO Grupo Cibest

“La mayor volatilidad, asociada en parte al cambiante panorama electoral, generó oportunidades favorables para operar y posicionarse en instrumentos de deuda pública.

Banco Agrícola y BAM también reportaron una expansión del NIM, respaldada por mayores rendimientos de sus inversiones por mejoras en valoración, particularmente en títulos emitidos por sus respectivos gobiernos”.



(*) 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. © 2026 Acciones & Valores S.A.