

Libro de resultados

Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

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



Expansión sólida de la cartera de crédito y moderación de costos de fondeo

Resumen de resultados financieros

El Grupo Cibest publicó su informe de resultados financieros del tercer trimestre de 2025 (3T25), reflejando un aumento en la utilidad neta frente al trimestre anterior y en comparación con el mismo periodo de 2024. En balance, los resultados fueron positivos, mostrando solidez y diversificación del portafolio de activos. Asimismo, las menores provisiones netas y la resiliencia del margen neto de intermediación (NIM) favorecieron este resultado.

Cartera bruta:

La cartera bruta alcanzó COP\$279.97 billones en el 3T25, mostrando un crecimiento del 0.07% respecto al trimestre anterior (t/t) y del 3.86% en comparación con el mismo periodo del año anterior (a/a). La composición se mantuvo relativamente estable, con una participación del 63.9% del segmento comercial, seguido por consumo (20.1%) e hipotecario (15.3%).

Estabilidad en ingresos:

Los ingresos por intereses se mantuvieron relativamente estables (-0.04%) frente al trimestre anterior, aunque mostraron una reducción de 4.63% anual, explicado por una moderación en los ingresos de la cartera hipotecaria, particularmente sobre los préstamos indexados a la tasa UVR por una menor inflación en comparación con el trimestre anterior. En contraste, los ingresos por intereses de las carteras comerciales y de consumo mostraron un ligero aumento durante el mismo periodo.

Menores costos:

Los egresos por intereses siguieron cayendo, registrando una disminución de 2.3% frente al 2T25 y de 10.5% en comparación al 3T24, justificada en la reducción de las tasas de captación de cuentas de ahorro y depósitos a término. Además, en el 3T25, las provisiones netas de crédito se ubicaron en COP\$829 millones, cayendo 24.4% t/t y 33.1% a/a, por la mejora en la calidad de la cartera en todos los segmentos.

Utilidad neta:

La compañía reportó una utilidad neta de COP2.1 billones, lo que representa un incremento de 19.7% t/t y de 42.8% a/a. Este resultado refleja un desempeño operativo sólido y una gestión eficiente del portafolio, llevando la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) a 20.4% en el trimestre y 17.4% en los últimos doce meses, niveles que consolidan la fortaleza financiera y la capacidad de generación de valor del grupo.

Dividendos recibidos:

Los dividendos recibidos por Grupo Cibest ascendieron a COP\$123 mil millones, un aumento de 1.4% t/t y 33.7% a/a. El desempeño se explicó por mayores dividendos provenientes del Fondo Inmobiliario Colombia, impulsado por P.A. Viva Malls, y la contribución de Inversiones CFNS, tras la venta de P.A. Laurel.

Expansión sólida de la cartera de crédito y moderación de costos de fondeo

P.O: COP\$69,200 - SOBREPONDERAR

(Acción Ordinaria)

Aspectos a resaltar

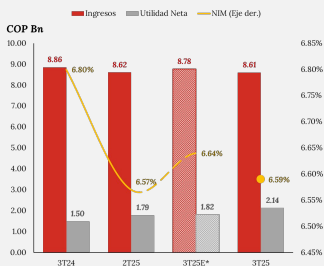
- **Fortaleza de la cartera hipotecaria, en medio de la recuperación del sector de construcción:** La cartera de vivienda lideró el crecimiento (8.6% a/a), impulsada por estrategias comerciales en Colombia, seguida por el segmento comercial (2.8%) y de consumo (2.6%). En particular, los préstamos de vivienda VIS aumentaron su participación con el 40% del total de créditos de vivienda (vs. 38% en el 3T24).
- **El gasto en provisiones se modera, ante una mejora en la calidad de la cartera:** Las provisiones netas de Grupo Cibest mantienen su senda a la baja en términos trimestrales y anuales, explicado por una menor expectativa de pérdida esperada, en un contexto de mejora del indicador de calidad de la cartera, que pasó de 5.1% en el 3T24 a 4.3% en el 3T25. El segmento de consumo lideró esta mejora, pasando de 7.6% a 5.3%, seguido por vivienda (7.9% a 6.4%).
- **Mezcla de fondeo basada en cuentas corrientes y de ahorro permite mantener un margen neto de intermediación sólido:** Grupo Cibest cuenta con un fondeo competitivo compuesto por 41.9% de cuentas de ahorro, 35.7% de CDT's, 11.7% de cuentas corrientes y 10.7% otras fuentes. Con ello, a pesar de que el Banco de la República mantuvo estable su tasa de referencia durante el trimestre, los costos de depósitos disminuyeron de 4.18% en el 2T25 a 4.05% en el 3T25. Asimismo, la expansión de depósitos de bajo monto como Nequi contribuyen a fortalecer las fuentes de fondeo de menor costo.

Aspectos a mejorar

- **Guideline de Grupo Cibest para 2026 incorpora la mayor persistencia de una postura restrictiva del Banco de la República:** En particular, la reducción en costos de fondeo se vería limitada en 2026, lo que estaría asociado con un riesgo a la baja en el NIM, el cual se proyecta en el rango entre 6.3% y 6.5% (vs. 6.5% en 2025), mientras que el indicador de eficiencia se ubicaría cerca de 50%, por encima de la meta del emisor de 45%.
- **El break-even de rentabilidad de Nequi solo se lograría a partir del 1T26:** El emisor anunció la separación de Nequi de Bancolombia durante el 2026 y prevé que alcanzaría su punto de equilibrio en el 1T26, basado en una estrategia de captación de nuevos usuarios, mayor número de transacciones y penetración en el segmento de PYME's en Colombia.

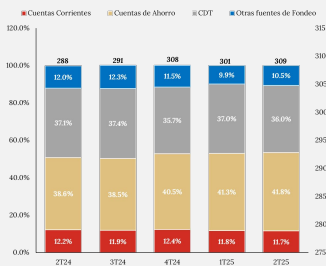
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Mezcla de fondeo



Criterios ASG

Bancolombia contribuyó a la financiación de la segunda fase del Túnel de Oriente mediante un crédito para infraestructura sostenible, verificado bajo estándares internacionales de sostenibilidad ambiental y eficiencia energética. Asimismo, Banistmo realizó la primera emisión de Bono Sostenible en el mercado, por un monto de hasta USD\$100 millones, orientado a generar un impacto acción climática e inclusión financiera para mujeres emprendedoras.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo Cibest son positivos y muestran una combinación de estrategias para fortalecer la colocación de crédito en un portafolio equilibrado, al tiempo que la optimización de gastos operativos por automatización y digitalización, así como menores costos de fondeo, contribuyen al repunte en las utilidades netas del período. Asimismo, el guideline para 2026 apunta una expansión de la cartera del 7%, con un ROE que se mantendría por encima de sus pares (16%-17%). Sin embargo, los riesgos de mediano plazo incluyen posibles aumentos en costos de depósitos, sujeto a la evolución de la política monetaria del Banco de la República, así como eventuales incrementos en los costos de riesgo de cartera. Bajo esta perspectiva financiera proyectada por el emisor, la acción de Grupo Cibest estaría cotizando alrededor de 9.0 veces su utilidad en 2026, por encima de sus pares locales.

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