

Libro de resultados

Cuarto Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

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



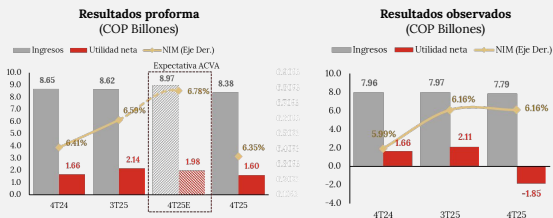
Nueva etapa de desarrollo corporativo tras la venta de Banistmo, impactos de única vez de la transacción

Resumen de la transacción de Banistmo

El 18 de diciembre de 2025, Grupo Cibest anunció al mercado la venta de Banistmo a Inversiones Cuscatlán Centroamérica. Como resultado, Banistmo en el 4T25 fue clasificado como un activo mantenido para la venta en el balance general y como una operación discontinua en el estado de resultados, lo que implica reexpresar periodos anteriores. En particular, esta transacción implicó una contraprestación para Grupo Cibest de **USD\$1,418 millones** (un 32.5% menor al precio de compra de USD\$2,233 en 2013), consistente con múltiplos implícitos de **17.1x P/E LTM** y **1.2x P/BV**. Asimismo, esta venta se negoció íntegramente en efectivo y se espera que cierre en el segundo semestre de 2026.

Sin embargo, la transacción implicó un **cargo único por deterioro no monetario de COP\$3.4 billones, lo que impactó la utilidad neta y el patrimonio neto de Grupo Cibest**. Al desagregar esta cifra, el deterioro del Goodwill de Banistmo ascendió a COP\$5.0 billones, pero la revisión por impuesto diferido de COP\$1.57 billones lo compensa parcialmente. En el frente operativo, los depósitos disminuyeron un 5.99% y el saldo de cartera bruta retrocedió un 8.44% en términos trimestrales, explicado principalmente por la reclasificación de los depósitos y cartera de Banistmo hacia pasivos y activos relacionados con inversiones en subsidiarias mantenidas para la venta.

En términos de múltiplos de valoración, al cierre del 4T25 la relación P/E se ubicó en -8.41 veces y el ratio de P/BV ascendió a 1.67 veces. Sin embargo, en los indicadores proforma, la relación P/E se habría ubicado en 9.71 veces y el ratio P/BV en 1.54.



Estado de resultados Grupo Cibest 4T25 (COP Billones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Nueva etapa de desarrollo corporativo tras la venta de Banistmo, impactos de única vez de la transacción

Resumen de resultados financieros

El Grupo Cibest cerró el 2025 reflejando un entorno positivo para el crecimiento de la cartera de crédito, diversificación del portafolio de activos y un cumplimiento de su *guidance* de costo de riesgo. Sin embargo, la caída en utilidades netas frente al año anterior responde a la transacción de venta de su filial en Panamá, Banistmo, en diciembre de 2025.

Resiliencia en cartera bruta:

La cartera bruta alcanzó los COP\$256.35 billones en el 4T25, mostrando una disminución de 8.44% respecto al trimestre anterior y de 8.27% anual. Excluyendo el efecto de Banistmo, la cartera bruta se habría expandido en 1.87% trimestral y 2.05% anual, impulsado por fundamentales económicos resilientes y un estímulo del consumo privado. La composición de la cartera incluye un 66% en el segmento comercial, seguido por 21% en consumo y 13% en vivienda. La transacción de Banistmo redujo la exposición de Grupo Cibest en cartera hipotecaria y aumentó la ponderación del crédito comercial, dejando la participación de consumo relativamente estable.

Menores ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses cayeron un 2.24% frente al trimestre anterior, consistente con una reducción de 2.13% anual. Esta caída en ingresos se mantiene aún en ausencia de la transacción de Banistmo debido a menores intereses de instrumentos de deuda y valoración de instrumentos financieros, lo que fue parcialmente compensado por mayores intereses de cartera de consumo y vivienda, especialmente de Bancolombia.

Continúa estrategia de fondeo de bajo costo:

Los egresos por intereses disminuyeron un 2.06% frente al trimestre anterior y un 9.71% respecto al 4T24, explicado por la reducción en las tasas de captación de cuentas de ahorro y depósitos a término en Bancolombia. Sin embargo, el costo de depósitos se ubicó en 3.82%, lo que representa un aumento de 10 puntos básicos frente al 3T25.

Utilidad neta impactada por el deterioro de Banistmo:

En el 4T25, el Grupo Cibest reportó una pérdida neta de COP\$1.8 billones. Este resultado incorpora el deterioro neto asociado a Banistmo por COP\$3.4 billones, lo que deja la utilidad neta del año completo 2025 en COP\$3.8 billones -cayendo 39% frente al 2024-. Estas cifras se traducen en un ROE para 2025 de 9.09%.

Distribución de dividendos en 2026:

Grupo Cibest anunció una distribución de dividendos anual de COP\$4,512 por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales de COP\$1,128 el abril, julio, octubre y diciembre de 2026. Esto es consistente con una distribución total de COP\$4.30 billones y un *dividend yield* de 4.8% sobre su acción ordinaria y de 6.3% sobre su título preferencial.

Nueva etapa de desarrollo corporativo tras la venta de Banistmo, impactos de única vez de la transacción

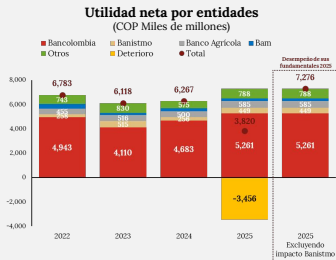
Aspectos a resaltar

- **Apuesta de largo plazo en eficiencia del capital, flexibilidad corporativa y complementariedad de servicios:** Los hitos del 2025 incluyen la venta de Banistmo, la conformación de la estructura de *holding* y el programa de recompra de acciones, los cuales -en conjunto- buscan una asignación más rentable de capital en negocios que fortalezcan la generación de valor del Grupo.
- **Estrategia dual en cartera y fondeo:** Excluyendo el impacto de Banistmo, la cartera de crédito continuó su tendencia alcista al expandirse en la proforma un 2.76% anual, gracias a las estrategias comerciales especialmente en el segmento hipotecario en Colombia. Asimismo, la calidad de cartera mejoró hasta el 3.57% y la proporción de provisiones disminuyó frente al 4T25 hasta 4.80%. En el frente del fondeo, el costo de pasivos se redujo hasta el 3.81%, explicado por menores captaciones de CDT's y una optimización de los depósitos de bajo costo.
- **Nequi alcanzó *break-even* en el 4T25, antes de lo previsto:** Los negocios complementarios de Wompi, Wenia y Nequi mostraron fortaleza. Nequi alcanzó su *break-even* tras un crecimiento anual de cartera del 174% y una expansión de depósitos del 58% en el mismo período. Anticipa sólido *guideline* para 2026.
- **Oportunidad de expansión del NIM permitiría compensar menor demanda de créditos y deterioro de cartera en 2026:** La senda alcista de tasas en Colombia tendría impactos positivos en ingresos y NIM, aunque con riesgos a la baja sobre el *guideline* de crecimiento de cartera de 7-8% y de costo de riesgo de 1.6-1.8%. A pesar de la incertidumbre en 2026, el Grupo Cibest revisó al alza su meta de ROE para el año de 16-17% hasta 18-18.5%, significativamente superior al 2025.

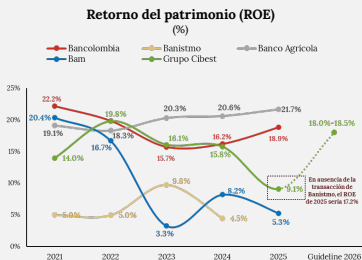
Aspectos a mejorar

- **ROE en 2025 cayó notoriamente por debajo de su promedio histórico:** El ROE anual se ubicó en 9.09%, una disminución frente al 15.8% de 2024 y por debajo del promedio histórico (2022-2024) de 17.2%. Hacia adelante, la rotación eficiente del portafolio de activos, permitiría recuperar una senda de mayor rentabilidad.
- **Riesgos subyacentes en deuda pública, provisiones e impuestos diferidos:** En el 4T25, se registraron menores ingresos por valoración debido al desempeño de la curva de TES, mayores provisiones sobre la cartera de clientes puntuales del segmento corporativo, un deterioro de las proyecciones macroeconómicas y un gasto adicional de COP\$153 mil millones en el impuesto diferido debido al incremento en la sobretasa de renta asociado a la emergencia económica.
- **Exposición a la apreciación de la tasa de cambio y un entorno político desafiante:** El efecto cambiario presionó la cartera de crédito denominada en dólares, mientras que -de cara al 2026- Grupo Cibest espera navegar la volatilidad y riesgos de un resultado electoral incierto en Colombia.

Resumen de Resultados financieros



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores



Criterios ASG

En el ámbito de financiamiento climático, Bancolombia desembolsó COP\$9.6 billones durante 2025, superando la meta de COP\$5.29 billones. Asimismo, Grupo Cibest se ubica entre los 20 bancos más sostenibles del mundo según el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), el principal referente global en sostenibilidad corporativa. En el frente social, Banco Agrícola lideró el ranking MERCO 2025 como la empresa con mejor reputación en El Salvador, fortaleciendo su referente empresarial.

Perspectiva

El cierre de 2025 fue un hito en la historia corporativa del Grupo Cibest. La tesis de inversión se fundamentó en consolidar un holding financiero que permita mayor flexibilidad corporativa y asignación eficiente del capital. Esta estrategia se materializa -entre otras- en un programa inédito de recompra de acciones, una profundización de los negocios digitales y la venta de una de sus filiales con menor rentabilidad del patrimonio, Banistmo. Esto muestra que los resultados de Banistmo no cumplieron la expectativa señalada cuando fue adquirida en 2013 y Grupo Cibest ahora debe asumir un deterioro neto que equivale a cerca del 67% del precio de venta (COP\$3.4 billones), lo que tuvo un efecto material en su generación de valor en 2025, a pesar de ser un año de expansión para sus competidores en el sector financiero. En este escenario, la administración revela su esfuerzo por mantener el atractivo vía dividendos con una distribución de COP\$4.3 billones en 2026.

Sin embargo, de cara al 2026, Grupo Cibest deberá navegar un escenario desafiante para el sector financiero en Colombia: tasas de interés más altas, una inflación desanclada de su senda de convergencia y un deterioro fiscal que potencialmente llevará a una mayor carga tributaria. Por ello, su capacidad de generación de valor dependerá de cómo optimiza su fondeo en esta situación, a la vez que mantiene una colocación de crédito sostenible. A pesar de los riesgos, Grupo Cibest tiene elementos distintivos: un mix de fondeo de bajo costo, un NIM por encima de sus pares y una cuota de mercado líder. Nuestra expectativa sobre los próximos resultados es neutral, a la expectativa de la gestión de la administración por cumplir su exigente guideline de ROE de 18% y un crecimiento de cartera superior al 7%.

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