



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Cibest | Entrega de Notas 4T25

Mayor Gasto de Provisiones impacta Utilidad

febrero de 2026

Diego Sánchez

Analista Renta Variable

Diego.sanchez@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Grupo Cibest | Entrega de Notas 4T25

Mayor Gasto de Provisiones impacta Utilidad



Calificamos los resultados del tercer trimestre como **NEGATIVOS**, principalmente por el notable incremento en el Gasto de Provisiones, lo que impactó el ROE y la Utilidad Neta. La venta de Banitsmo generó una pérdida contable (no de caja) de COP 3,4 billones, por lo que el resultado para el 4T25 refleja una pérdida para los accionistas de COP 1,9 billones que se encuentra dentro de nuestras expectativas. Sin embargo, consideramos esta venta como positiva, reflejo de la mayor disciplina de capital por parte de la entidad financiera, lo cual tendría un efecto positivo sobre la rentabilidad (ROE), la Calidad de la Cartera y el NIM de Grupo Cibest en 2026.

Durante el 4T25 los **Ingresos por Intereses de Cartera** fueron de COP 7,3 billones, creciendo 1,3% anual, esto va en línea con la cartera bruta, que cerró en COP 285,2 billones, subiendo 2,1% anual. Mientras tanto, los **Ingresos por Intereses de de Inversiones** registraron un **resultado negativo**, cayendo 56,3% anual. Teniendo en cuenta lo anterior, los **Ingresos Totales por Intereses** fueron de COP 7,7 billones, un 2,1% inferiores que en 4T24.

Los **Gastos por Intereses** decrecieron **9,7% anual** al situarse en COP 2,9 billones, lo cual favoreció el **Ingreso Neto de Intereses**, que creció +3,1% anual.

El **Gasto de Provisiones** presentó un fuerte incremento de **80,3% A/A** a COP 1,5 billones, debido a constituciones puntuales en el segmento corporativo y a un cargo por deterioro en Bancolombia debido a la mayor expectativa de incremento de tasas de interés por parte del Banco de la República. Esta situación ocurre pese a la mejora en el **indicador de Cartera Vencida** que pasó de 4,8% en 4T24 a 4,2% al cierre del 4T25.

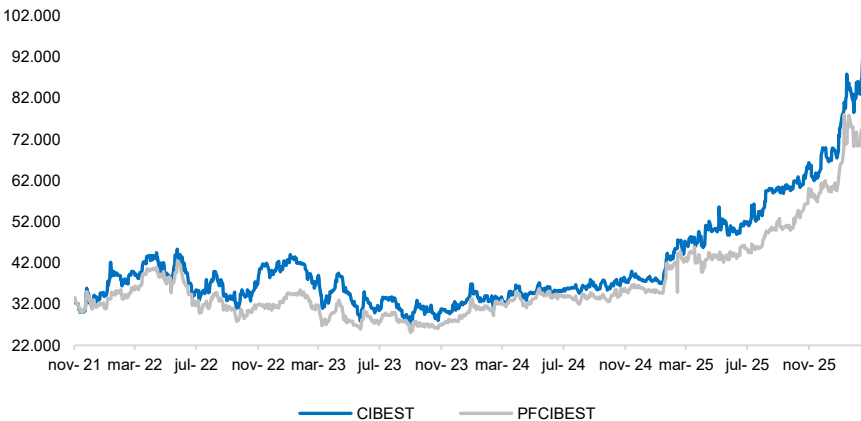
Los **Ingresos Netos por Comisiones** (COP 1,3 billones) crecieron 22,7% respecto al 4T24, a los que se suman los **Ingresos Operativos** que alcanzaron COP 1,1 billones (+32,8% A/A) por la dinámica positiva en derivados del tipo de cambio. Por su parte, los **Egresos Operacionales** fueron de COP 3,4 billones creciendo 8,1% anual y el **Indicador de Eficiencia** mejoró a **50,5% en 4T25** luego de haber cerrado el 4T24 en 53,0%.

El **Impuesto a las Ganancias** fue de **COP 0,6 billones**, representando una tasa efectiva del 30% por los beneficios fiscales en Colombia, pero con un gasto adicional por el incremento en la sobretasa de renta que se cobra desde el decreto de emergencia económica de diciembre de 2025.

Recomendación	Neutral
Precio Objetivo (PF)	En revisión
Market Cap. (BN COP)	73,50
Último Precio PF (COP)	70.760
YTD (PF)	15,54%
P/VL (PF)	1,68x
DVD Yield (PF)	6,5%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 07 noviembre 2025

Gráfico 1 – Movimiento de Grupo CIBEST Ordinaria y Preferencial
Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, Investing cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset
Management

Grupo Cibest | Entrega de Notas 4T25

Mayor Gasto de Provisiones impacta Utilidad



Por lo anterior, la **Utilidad Neta de Operaciones Continuas** cerró el 4T25 en **COP 1,6 billones**, cayendo **5,8% anual** debido principalmente al mayor volumen de provisiones.

La **pérdida asociada a la venta de Banistmo asciende a COP 3,4 billones**. Con lo anterior, **en el 4T25 se registra una pérdida atribuible a los accionistas por COP 1,9 billones**. Cabe mencionar que el efecto de esta pérdida no es de caja sino es contable y representa el reconocimiento de la venta de activo que se hizo en 2025 a un precio inferior al de su compra en dólares en el año 2013.

La **Utilidad Neta para todo el año 2025 fue de COP 3,8 billones**, un **39% inferior a la del año 2024**, lo que deja el **ROE en 9,1%**. Destacamos que si no se incluye el efecto de la venta de Banistmo, la Utilidad Neta hubiera ido de COP 7,3 billones para todo el año, equivalente a un ROE de 17,2%, el cual consideramos saludable y se encuentra por encima del promedio de la industria.

La administración propondrá en la asamblea de accionistas la repartición de **COP 4.512 por acción**, lo que equivale a un **dividend yield aproximado de 5,6%** sobre la acción ordinaria y **de 6,5%** sobre los títulos preferenciales.

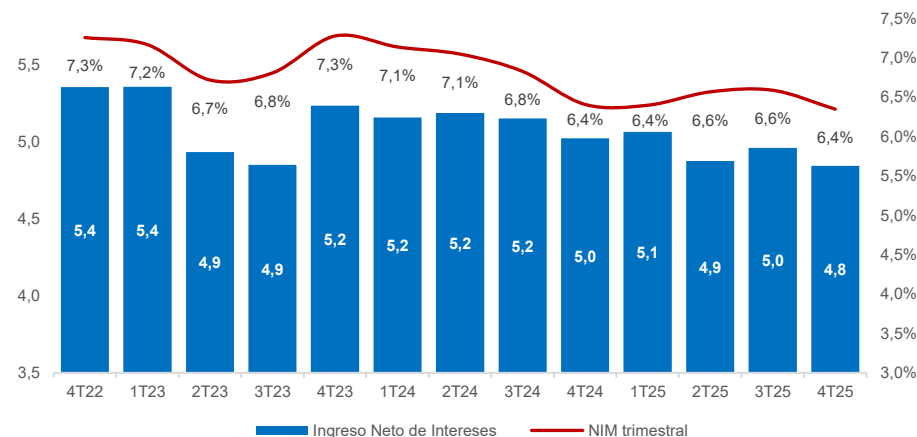
En el Balance, la Cartera Bruta cerró en **COP 285,2 billones**, **(+1,9% T/T ; +2,1% A/A)**, impulsada por un mayor crecimiento en la Cartera de Consumo (+2,7% T/T; +1,9% A/A) e Hipotecaria (+2,0% T/T; + 4,9% A/A).

En cuanto al Fondeo, se destaca el **crecimiento de Cuentas de Ahorros (+7,9% T/T; +11,8% A/A)** frente a la menor presencia de CDT (-1,4% T/T; -1,1% A/A), lo que explicaría parte del menor coste, favoreciendo los resultados.

A la fecha, se ha ejecutado el **31,9% del cupo de COP 1,35 billones autorizado en el programa de recompra**. El 53,4% del presupuesto ha sido sobre la acción preferencial, un 39,6% sobre los ADR, y un 7,0% en acciones ordinarias. Esto ha venido generando presiones alcistas sobre las acciones de Grupo Cibest.

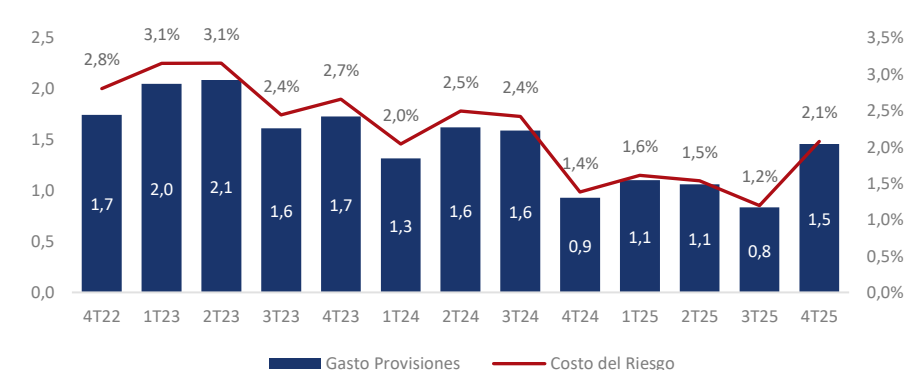
Para el 2026 se proyecta un ROE entre 18,0% y 18,5%, (actual 17,2%) lo que implicaría unas utilidades cercanas a COP 7,3 billones. Así mismo, se espera un crecimiento de la Cartera entre 7,0% y 8,0%, con un NIM estable entre 6,8% y 7,0% (actual en 6,8%). El Costo de Riesgo estaría entre 1,6% y 1,8% (actual de 1,6%).

Gráfico 2 –Ingreso Neto de Interés (12 meses) y NIM anualizado
Cifras en billones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Gasto de Provisiones (12 meses) y Costo de Riesgo (CoR)
Cifras en miles millones COP



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset
Management

Grupo Cibest | Entrega de Notas 4T25

Mayor Gasto de Provisiones impacta Utilidad



Tabla 1 – Principales cifras Grupo Cibest

Cifras en miles MM COP y %

Cifras en COP mil MM	4T24	3T25	4T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	4.696	4.960	4.843	3,1%	-2,3%
Gasto Provisiones Netas	-806	-833	-1.445	79,4%	73,5%
Utilidad Neta (Controladora)	1.663	2.114	-1.852	-211,4%	-187,6%
Calidad de la cartera (30 días)	4,8%	3,1%	4,2%	-57 pbs	113 pbs
ROE 12 meses(1)	11,6%	13,6%	9,2%	-241 pbs	-439 pbs
NIM	6,4%	6,6%	6,4%	-6 pbs	-24 pbs
Costo de Fondeo	4,2%	3,7%	3,8%	-34 pbs	10 pbs

(1) Incluye el efecto de la venta de Banitsmo

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
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



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



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



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



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
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

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



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