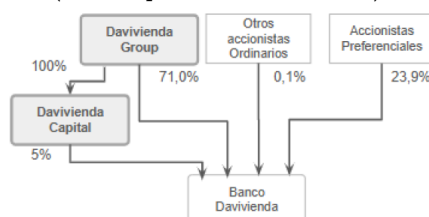


Davivienda Group: Nuevo accionista controlante del Banco Davivienda, con el 76% de participación

16 de Octubre de 2025

El Banco Davivienda informó al mercado que Davivienda Group, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes, se ha convertido en el accionista controlante del Banco Davivienda con una participación accionaria, directa e indirecta, del 76% del capital social del banco (Gráfica 1). Esta operación permitirá integrar las operaciones de Davivienda con Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá, actualizando la estructura organizacional y fortaleciendo la expansión del banco en estas jurisdicciones. El emisor confirmó que espera obtener la totalidad de aprobaciones regulatorias en lo que resta del 2025.

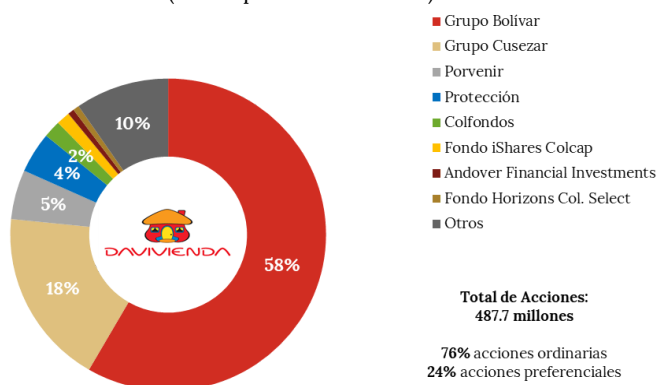
Gráfica 1: Incorporación de Davivienda Group
(Participación accionaria)



Fuente: Emisor

En este contexto, la estructura accionaria actual del Banco Davivienda está conformada por Grupo Bolívar en un 58%, seguido por Grupo Cusezar en 18% y otros accionistas -incluyendo fondos de pensiones y fondos bursátiles- con el restante 23% (Gráfica 2).

Gráfica 1: Participación accionaria Banco Davivienda
(Participación accionaria)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/accivalores)



[Acciones y Valores](https://open.spotify.com/playlist/accivalores)



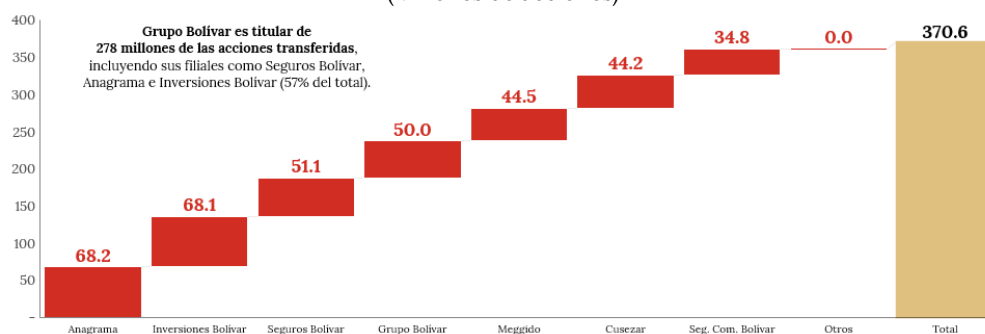
[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCaccivalores)

**Suscríbete a nuestros
informes**

Sin embargo, del total de 487.7 millones de acciones, el 76% son ordinarias y el 24% son preferenciales. Por ello, dentro del proceso previsto para incorporar a Davivienda Group en la estructura de Davivienda, los inversionistas actuales del Banco transfirieron sus acciones ordinarias a Davivienda Group, a cambio de acciones comunes de esta última, en una relación de uno a uno. Esta transferencia suma 370.6 millones de acciones ordinarias, lo que explica la participación del 76% anunciada por el emisor (**Gráfica 3**).

Gráfica 3: Acciones de Davivienda transferidas a Davivienda Group

(Millones de acciones)

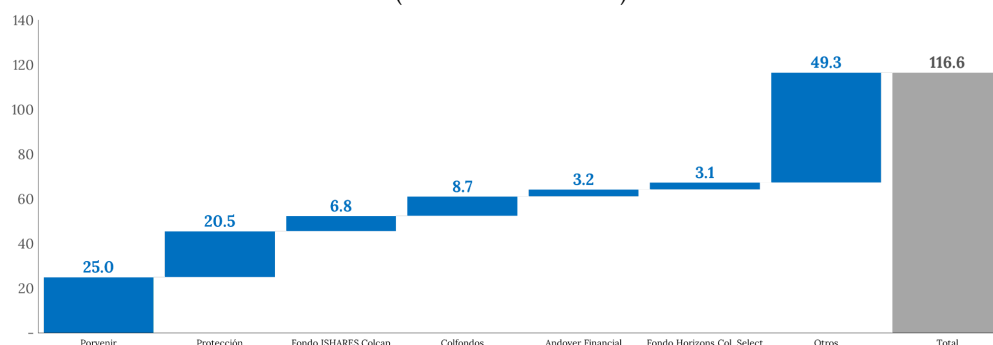


Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Esto implica que el restante de acciones de Davivienda pendientes por transferir a Davivienda Group se concentran en especies preferenciales y suman alrededor de 116.6 millones, correspondientes al restante 24% del total (**Gráfica 4**). Para ello, Davivienda Group listará sus acciones preferenciales en la Bolsa de Valores de Colombia y ofrecerá públicamente sus acciones ordinarias y preferenciales, cuyo pago deberá hacerse en especie mediante la entrega de acciones del Banco Davivienda en una relación de uno a uno. Esta operación permitirá a Davivienda Group convertirse en el *Holding* de hasta el 100% de la propiedad del Banco Davivienda.

Gráfica 4: Acciones de Davivienda por transferir a Davivienda Group

(Millones de acciones)

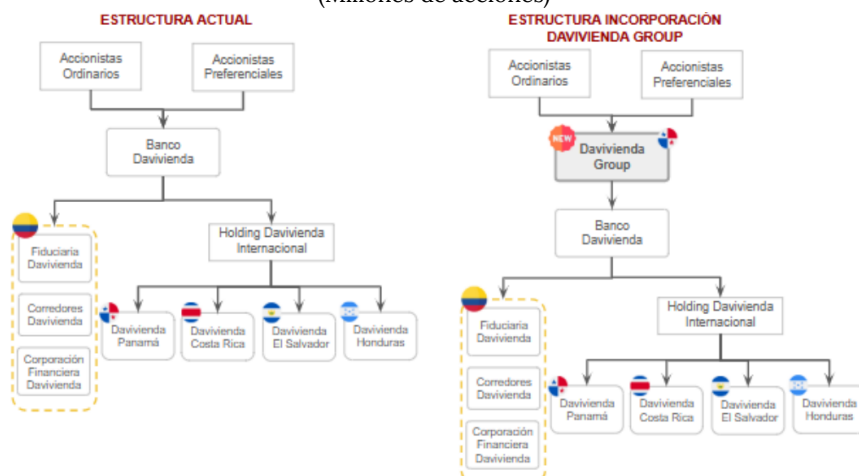


Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

En particular, para el caso de los accionistas preferenciales, estos mantendrán su derecho al dividendo mínimo preferencial en los mismos términos que actualmente poseen en el Banco Davivienda. En paralelo, Grupo Bolívar reiteró que, en todo momento, mantendrá el control indirecto del Banco Davivienda, a través de Davivienda Group. La estructura resultante del Banco Davivienda y sus filiales en Colombia y en el exterior se detalla en el **Gráfica 5**.

Gráfica 5: Nueva estructura resultante de Davivienda Group

(Millones de acciones)



Fuente: Emisor

En síntesis, la creación del Holding Davivienda Group busca fortalecer la capacidad competitiva, escala y eficiencias en operaciones. En esta línea, podrá absorber las capacidades de un socio estratégico como lo es Scotiabank y ampliar el número de clientes multinacionales, gracias a que aumentaría la oferta de servicios en el exterior. Asimismo, la transacción con Scotiabank muestra términos de intercambio favorables para Davivienda, dado que Davivienda cedió una participación del 20 % en la nueva entidad fusionada y, a cambio, Scotiabank le otorgó el 30% de sus acciones.

Por otro lado, la estructura del Holding le da mayor flexibilidad y le permite ejecutar nuevas operaciones, como readquisición de acciones. Asimismo, desde el 2027, se observarán eficiencias y menores costos de integración y, a partir de 2028, se estima que el alivio en costos operativos para el Banco ascendería a COP\$1 billón. Esto fortalece las expectativas de utilidades y creación de valor para los accionistas.

Global 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.