

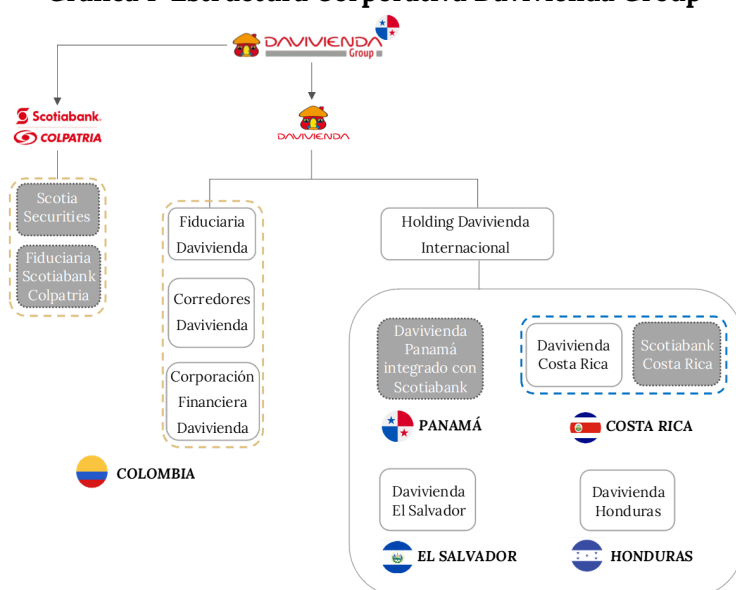
Davivienda Group: Oferta pública de acciones e ingreso a la Bolsa de Valores de Colombia

29 de octubre de 2025

ÚLTIMAS NOTICIAS

Davivienda Group S.A. anunció su ingreso al Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) como emisor extranjero de valores, inscribiendo las **acciones ordinarias y preferenciales** de la compañía. Esta operación representa un avance dentro del proceso de reorganización corporativa anunciado por la compañía, al consolidar una nueva estructura societaria. En particular, el nuevo *Holding* integrará los servicios del Banco Davivienda en Colombia, con sus filiales en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Honduras, e incorpora los activos adquiridos a Scotiabank Colpatria, sin requerir una fusión inmediata con el Banco (Gráfica 1).

Gráfica 1: Estructura Corporativa Davivienda Group



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Para alcanzar esta reestructuración, se llevarán a cabo dos ofertas públicas independientes de acciones. La primera corresponde a **437,142 acciones ordinarias**, dirigida a los **titulares de acciones ordinarias del Banco Davivienda**. La segunda estará conformada por **116,601,012 acciones preferenciales**, destinadas a los **titulares de acciones preferenciales del mismo banco**. Los destinatarios deberán manifestar su aceptación entre el 28 de octubre y el 19 de noviembre de 2025, bajo las condiciones establecidas en el reglamento de emisión, el prospecto de información y los avisos respectivos, siguiendo la regulación vigente. El precio de suscripción para ambas clases de acciones será de COP\$29,700.

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



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

Sin embargo, el pago de las acciones adjudicadas en ambas ofertas se efectuará en especie, mediante la entrega de acciones ordinarias o preferenciales del Banco Davivienda, según correspondan en una **relación de uno a uno**. Este mecanismo garantiza la continuidad en la participación accionaria de los actuales inversionistas dentro de la nueva estructura de la entidad. En paralelo, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) aprobó la **inscripción de las acciones preferenciales** de Davivienda Group en el mercado de renta variable, habilitando su negociación una vez concluido el proceso de oferta y adjudicación.

La nueva estructura de Davivienda Group ofrece una mayor flexibilidad en la gestión del capital, movimiento de recursos entre filiales y acceso a los mercados de crédito. Asimismo, la *Holding* busca fortalecer las líneas de negocio con mayor rentabilidad y anticipar la integración de las operaciones de Davivienda y Scotiabank en Colombia y Centroamérica, garantizando la adopción de las mejores prácticas de ambas entidades. De esta manera, **los accionistas actuales de Banco Davivienda podrán acceder a los beneficios derivados de dicha integración y de sus condiciones de intercambio**. En particular, el emisor estima que los actuales accionistas que participen en la oferta tendrán un patrimonio equivalente a 1.39 veces el actual, a la vez que el valor de su acción aumentaría aproximadamente un 11%.

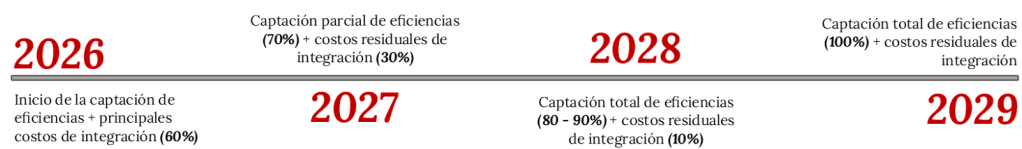
Por su parte, se prevé que el número de acciones preferenciales se incremente en 49.4%, pasando de 116.6 millones a 174.2 millones. Por lo cual, se modifica la composición entre ambos tipos de acciones: desde un 76.1% de ordinarias y 23.9% de preferenciales, hasta un 71.5% de ordinarias y 28.5% de preferenciales. **Esto fortalece la liquidez del emisor en el mercado accionario colombiano.**

- **Perspectiva de mediano plazo: Inicia una nueva etapa para Davivienda**

Davivienda Group ha trazado un plan de consolidación de operaciones a mediano plazo, buscando eficiencias operativas anuales estimadas con un potencial entre **COP\$0.9 y COP\$1.2 billones**. Específicamente, desde 2026 se comenzarán a capturar las eficiencias del proceso, aunque en ese mismo año, la *Holding* asumirá cerca del 60% de costos de integración (estimados entre COP\$360 y COP\$420 mil millones solo en 2026).

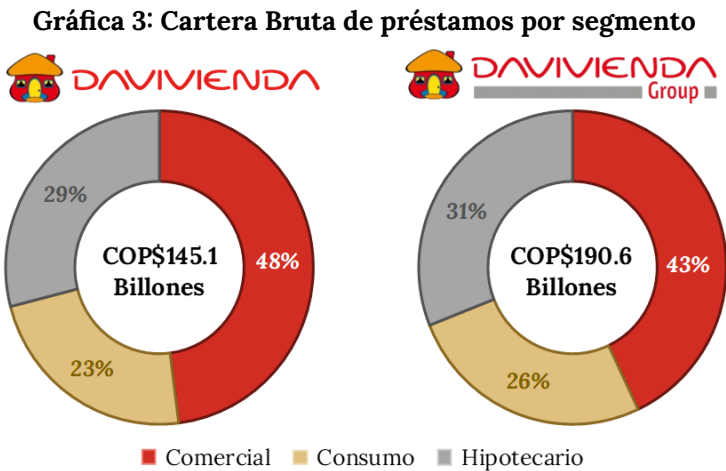
En el 2027, se fortalecería la eficiencia operativa derivada de menores gastos de administración hasta un 70% de su potencial y los costos de integración residuales se moderarían a entre COP\$180 a COP\$210 mil millones. **A partir de 2028, Davivienda Group llegaría a su potencial pleno en captura de eficiencias** y los costos remanentes de la integración serían de apenas COP\$60 a COP\$70 mil millones (*Gráfica 2*). En el agregado, Davivienda Group será la entidad que consolidará el 100% de las sinergias generadas por la estrategia y **la proyección de costos totales de integración es de entre COP\$600 a COP\$700 mil millones.**

Gráfica 2: Línea del tiempo estrategia de integración Davivienda Group



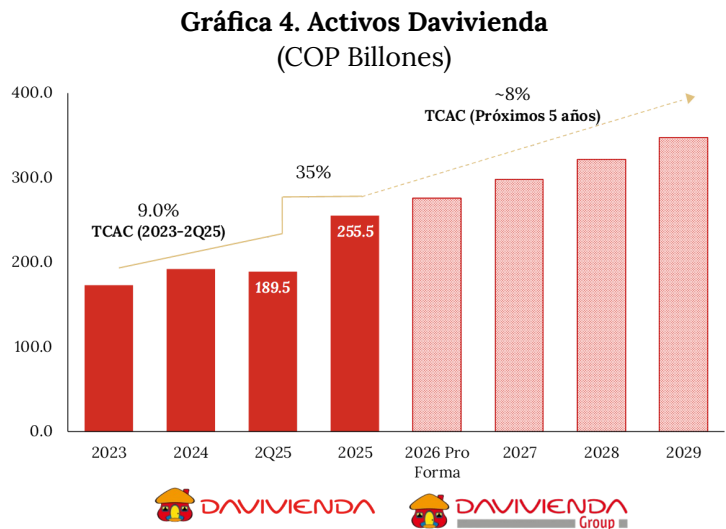
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Por otro lado, Davivienda Group planea un incremento de su cartera en cerca de un 31%, pasando de COP\$145.1 a 190.6 billones, fortaleciendo su proyección hacia países con alto potencial de expansión como Costa Rica y Panamá. Asimismo, se busca una mayor diversificación del portafolio, aumentando la ponderación de la cartera hipotecaria y de consumo hasta el 31% y 26% (vs. 29% y 23% actualmente), mientras que se reduce la participación de la cartera comercial de 48% a 43% (Gráfica 3).



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Finalmente, en el agregado, los activos de Davivienda Group proyectan un crecimiento del 35% tras la integración y, en el mediano plazo, se busca alcanzar una tasa de crecimiento anual compuesta de 8% entre 2026 y 2029 (Gráfica 4).



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores
*TCAC: Tasa de Crecimiento Anual Compuesta

En síntesis, esta reestructuración busca consolidar un Holding financiero con un sólido perfil financiero y proyección internacional, habilitando nuevas posibilidades estratégicas en el futuro como la ejecución de readquisición de acciones o movimientos de capital entre subsidiarias, manteniendo una política de dividendos estable para sus 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.