

Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



Gerencia Investigaciones Económicas

Maria Alejandra Martinez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

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



Recuperación de las utilidades, mientras avanza el proceso de reorganización corporativa en Davivienda Group

Resumen de resultados financieros

Davivienda cerró el trimestre con un desempeño financiero estable, impulsado por un margen financiero sólido y una cartera que continúa creciendo al ajustar efectos cambiarios. Sin embargo, los gastos operativos aumentaron por mayores inversiones en tecnología y actividades comerciales, mientras que los resultados en cambios y derivados presionaron a la baja. Por regiones, Colombia y Centroamérica mantuvieron una contribución positiva, mientras que el banco fortaleció su estructura de fondeo con mayor participación de depósitos transaccionales y una nueva emisión subordinada, consolidando una posición operativa y financiera sólida.

Margen financiero bruto: Se ubicó en COP\$2.3 billones, presentando un incremento de 1.0% anual, explicado principalmente por menores egresos financieros, así como un mayor resultado de ingresos por inversiones

Cartera Bruta: Cerró en COP\$144.6 billones, disminuyendo 0.3% en el t/t y aumentando 2.7% a/a, variaciones impactadas por el efecto de la apreciación del peso colombiano y prepagos en la cartera comercial. El crecimiento excluyendo ambos efectos es de 2.1% en el t/t y 7.8% a/a.

Gastos Operacionales: Crecieron 2.3% t/t, impulsados principalmente por mayores costos en campañas publicitarias, servicios en la nube y ciberseguridad, mientras que los gastos de personal disminuyeron ligeramente por efectos de reexpresión en Centroamérica. Este comportamiento, junto con un menor resultado en la estrategia de cambios y derivados, elevó el indicador de eficiencia a 54.2%, reflejando una mayor presión sobre la estructura operativa del trimestre.

Utilidad Neta: Fue de COP\$374 mil millones, una cifra 3.43 veces superior a los COP\$109 mil millones del 3T24. Sin embargo, registró una disminución de 13.9% t/t, explicada principalmente por efecto cambiario, así como mayores gastos por impuesto de renta.

- **Colombia:** La utilidad neta fue de COP\$293 mil millones, en línea con el comportamiento del resultado consolidado, incrementando 17.1%
- **Centroamérica:** La utilidad neta totalizó cerca de USD\$19.8 millones, creciendo 11.5% en el trimestre principalmente como resultado de mayores ingresos financieros, menores gastos de provisiones, mayores ingresos no financieros y un crecimiento controlado del gasto.

Fuentes de Fondeo: Totalizaron COP\$164.2 billones, creciendo 0.6% t/t —1.9% excluyendo el efecto de la apreciación del peso— impulsadas por el aumento del saldo de bonos tras la emisión del bono subordinado Tier II por USD\$500 millones y por un mayor volumen de depósitos a la vista, que alcanzaron COP\$66.0 billones (+2.1% t/t) gracias al dinamismo de cuentas de ahorro y corriente en Colombia. En contraste, los depósitos a término cayeron 2.1% ante una menor captación en el segmento institucional, mientras que los créditos con entidades retrocedieron 5.8% afectados por la apreciación del peso y pagos de obligaciones.

Recuperación de las utilidades, mientras avanza el proceso de reorganización corporativa en Davivienda Group

P.O: COP\$32,100 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

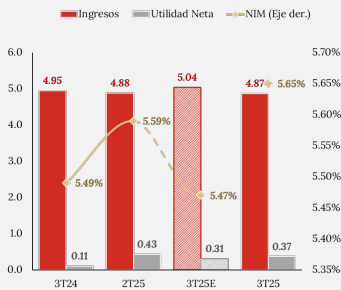
- **Recuperación de utilidades por menores provisiones, expansión de la cartera y crecimiento del NIM:** La utilidad neta pasó de COP\$109 a COP\$374 mil millones, reafirmando su senda de recuperación, cimentada en una caída anual del 18.6% del gasto en provisiones, una expansión del 2.7% de la cartera bruta y un crecimiento del NIM desde el 5.49% hasta el 5.65%. Este resultado es consistente con la recuperación del sector financiero en Colombia en lo corrido de 2025.
- **Mejores indicadores de eficiencia, ROAE y ROAA:** El indicador de eficiencia se expandió desde el 54.3% en los 9M24 hasta el 55.2% en los 9M25, reflejando una gestión disciplinada de costos a pesar de las presiones inflacionarias. Asimismo, el ROE y ROA de los últimos 12 meses completan cinco trimestres consecutivos al alza, alcanzando 7.77% y 0.67%, respectivamente, en el 3T25.
- **Exposición a la cartera hipotecaria mitigó la caída de ingresos por intereses y depósitos a la vista aliviaron costos de fondeo:** Davivienda mantiene una cartera de vivienda del 30.2% -por encima de sus pares en Colombia-, lo que le permitió beneficiarse del aumento en las tasas de interés hipotecarias en 2025. En particular, los ingresos por intereses de este segmento crecieron un 6.1% anual, mientras que los del segmento comercial y de consumo cayeron un 6.2% y 8.8%, respectivamente. Por su parte, se fortalecieron los depósitos a la vista de bajo costo (como DaviPlata), pasando del 23.5% al 28.2% del total, permitiendo que el costo de fondeo pasara de 7.50% en el 3T24 a 6.23% en el 3T25.
- **Guideline financiero para el 2026:** El Banco Davivienda espera un ROE por encima del 10% para el año 2026. Además, Daviplata llegaría a su punto de equilibrio al final del 2026, gracias al crecimiento proyectado de clientes activos entre 15% - 20% y una sólida expansión del crédito e ingresos transaccionales.

Aspectos a mejorar

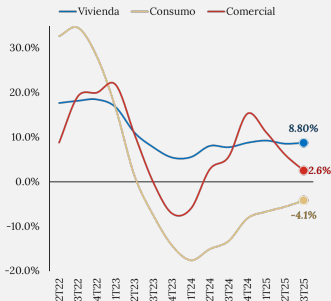
- **Riesgos a la baja por la política monetaria y tributaria en 2026:** El Congreso de Colombia tramita una Reforma Tributaria que considera aumentar la sobretasa de renta del sector financiero del 5% al 15%, impactando la tarifa efectiva de tributación. Asimismo, el banco advirtió que una política monetaria más contractiva tendría efectos sobre las expectativas de crecimiento de cartera en 2026, aunque afirmó que no prevé un deterioro en la calidad de los activos.
- **Aumento esperado de costos por integración de Davi Bank -antes Scotiabank Colpatría- y la conformación del holding Davivienda Group:** En el 2026, el holding asumirá cerca del 60% de los costos de integración, lo que implicaría un gasto estimado entre COP\$360 - COP\$420 mil millones en dicho año. Para 2027, estos costos se podrían moderar hasta COP\$180 - COP\$210 mil millones.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores (COP Billones)



Cartera bruta (Var. Anual, %)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivaleores

Criterios ASG

Davivienda estructura su gestión sostenible sobre tres pilares: Próspera, que impulsa la competitividad y el crecimiento económico; Incluyente, orientada a ampliar el acceso a servicios financieros para reducir brechas sociales; y Verde, enfocada en promover una economía resiliente y baja en carbono. Bajo este marco, consolidó un portafolio sostenible de COP\$29.1 billones (+47% A/A), impulsado por el crecimiento de la cartera social y verde. El banco avanzó en financiamiento para transición energética y biodiversidad mediante nuevas alianzas estratégicas, y fortaleció la gestión de riesgos ambientales y sociales con más de 200 evaluaciones SARAS.

Perspectiva

Los resultados del Banco Davivienda muestra una perspectiva positiva, en línea con la recuperación de utilidades y rentabilidad del sector financiero en lo corrido del año. En particular, esto respondió a una mejora de la calidad de la cartera y un crecimiento en la colocación de crédito, mientras que los menores costos de fondeo liberaron presiones. No obstante, la senda de política monetaria del Banco de la República, que podría incluir aumentos en la tasa de intervención durante el próximo año, podría presionar nuevamente las tasas de captación del sistema financiero. Hacia el mediano plazo, mantenemos una perspectiva favorable sobre la reestructuración del Banco Davivienda en Davivienda Group, ya que esta consolidación permitiría la captura de eficiencias operativas y habilita nuevas posibilidades estratégicas como la ejecución de readquisición de acciones o movimientos de capital entre subsidiarias.

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