

Libro de Resultados

Cuarto 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



Buen desempeño en el trimestre; utilidades del banco en aumento

Resumen de resultados financieros

Davivienda Group reportó en el 4T25 una utilidad neta de COP\$964 mil millones y un margen financiero bruto de COP\$2.21 billones. En términos de las cifras ajustadas por Gestión*, el desempeño del Banco Davivienda estuvo explicado por menores egresos financieros, menor gasto de provisiones y crecimiento de cartera, mientras el fondeo se mantuvo sólido con mayor participación de depósitos a la vista.

Margen financiero bruto: Se ubicó en COP\$2.21 billones para el 4T25. En términos de Gestión* se totalizó en el trimestre COP\$2.10 billones, señalando un incremento de 0.7% anual (a/a) y un descenso de 10.3% trimestral (t/t), explicado principalmente por menores ingresos del portafolio de inversiones; compensado parcialmente por los instrumentos derivados y la disminución de los egresos financieros.

Cartera Bruta: Cerró en COP\$198.8 billones mostrando un incremento del 33.4% comparado con la cartera de Gestión*. Sobre este último, se totalizó COP\$148.9 billones, creciendo 2.4% a/a por el buen desempeño de los portafolios de cartera comercial y de vivienda, aunque compensada por la apreciación de la moneda.

Gastos Operacionales: Cerraron en COP\$1.96 billones para Davivienda Group; para Gestión* cerraron en COP\$1.69 billones teniendo una variación positiva de 3.7% t/t durante el periodo. Este comportamiento, junto con un menor resultado en la estrategia de cambios y derivados, elevó el indicador de eficiencia a 57.0%, reflejando el crecimiento en los gastos asociado al efecto estacional de final de año.

Utilidad Neta: Davivienda Group registró una utilidad neta de COP\$964 mil millones en el 4T25. En Gestión*, el resultado neto de Banco Davivienda fue de COP\$389 mil millones (+4.2% t/t). Este resultado estuvo impulsado por menores egresos financieros, menor gasto de provisiones y mayores ingresos por cambios y derivados. Además, en las cifras consolidadas de Davivienda Group, contribuyeron ingresos no recurrentes asociados a la transacción con BNS y utilidades de operaciones integradas.

Fuentes de Fondeo: Las fuentes de fondeo de Davivienda Group cerraron en COP\$220.5 billones (Banco Davivienda Consolidado de gestión totalizó COP\$168.4 billones, con un crecimiento trimestral de 2.6%), impulsadas principalmente por mayores depósitos a la vista y cuentas de ahorro y corrientes. Los depósitos a término y los bonos disminuyeron en las cifras ajustadas de Gestión*, mientras créditos con entidades externas aumentaron. La relación cartera/fondeo se ubicó en 90.1%.

**Gestión hace referencia a una estimación sobre el desempeño del Banco Davivienda excluyendo los efectos asociados a la transacción con BNS.*

Buen desempeño en el trimestre, utilidades del banco en aumento

P.O: COP\$30,600 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

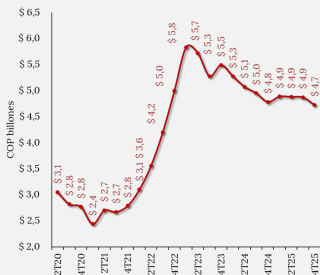
- **El Banco Davivienda registró un aumento en su utilidad neta, que pasó de COP\$374 mil millones a COP\$517 mil millones entre el tercer y cuarto trimestre, consolidando su proceso de recuperación.** Este resultado estuvo impulsado principalmente por una reducción del 30% trimestral en el gasto de provisiones y por el crecimiento de 18.1% trimestral de la cartera bruta, favorecida por la integración de los saldos de Panamá y Costa Rica y el buen desempeño de todos los portafolios. Asimismo, la utilidad se vio apoyada por mayores ingresos por cambios y derivados, así como por un incremento en los ingresos no financieros. En conjunto, estos resultados son coherentes con la recuperación que ha venido mostrando el sector financiero en Colombia durante 2025.
- **Sólidos indicadores de eficiencia y rentabilidad para Banco Davivienda:** El indicador de eficiencia se mantuvo relativamente estable en 54.74% frente al 4T24, lo que refleja una adecuada gestión de costos pese a las presiones inflacionarias. Por su parte, los indicadores de rentabilidad continuaron mostrando una tendencia positiva, con el ROAE y el ROAA acumulando cinco trimestres consecutivos de mejora y ubicándose en 9.58% y 0.82%, respectivamente, al cierre del 4T25.

Aspectos a mejorar

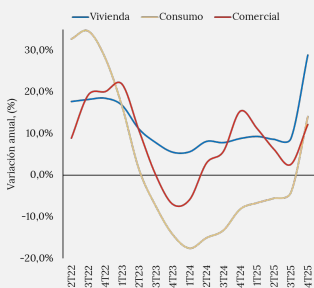
- **El margen de interés neto (NIM) de Banco Davivienda se redujo en el trimestre:** el NIM anualizado se situó en 4.67%, lo que representa una caída de 99 puntos básicos frente al trimestre previo, explicada principalmente por el aumento en el saldo de activos productivos tras la integración de las nuevas operaciones.
- **Riesgos a la baja por la política monetaria:** La senda alcista de las tasas de interés del Banco de la República, que ya acumulan un incremento de 200 puntos básicos, podría generar efectos sobre el sector financiero, entre ellos un mayor costo de fondeo, una desaceleración en la demanda de crédito, un posible aumento en los niveles de morosidad y un mayor gasto en provisiones. En conjunto, estos factores podrían ejercer presión sobre las utilidades. Sin embargo, la solidez del Grupo le permitiría enfrentar de mejor manera la política monetaria contractiva.
- **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

Ingresos por intereses Banco Davivienda (COP Billones)



Cartera bruta Banco Davivienda (Var. Anual, %)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Crterios ASG

Durante el 4T25, Davivienda continuó fortaleciendo su estrategia de sostenibilidad, alcanzando desembolsos acumulados por COP 50.8 billones en negocios sostenibles entre 2020 y 2025, lo que representa un avance del 46% frente a la meta de COP 110 billones establecida para 2030. A nivel internacional, el banco se ubicó dentro del 10% de las entidades financieras más sostenibles del mundo y en el cuarto lugar en América, según S&P 2026. Asimismo, lanzó siete Rutas Sostenibles orientadas a profundizar la relación con clientes e impulsar el crecimiento sostenible. Davivienda también se convirtió en el primer banco en América Latina en alinear sus reportes con los estándares TCFD y TNFD. En materia de fondeo sostenible, la entidad emitió bonos vinculados al desempeño sostenible por USD \$80 millones y obtuvo financiamiento de BID Invest por USD \$120 millones para promover la inclusión financiera de pymes en El Salvador.

Perspectiva

En 2025, los resultados corporativos superaron las expectativas, impulsados por menores gastos de provisiones y una reducción en el costo de riesgo, lo que debería permitir al grupo enfrentar de mejor manera una política monetaria contractiva en 2026, evitando los impactos observados durante el ciclo alcista de 2022. En este contexto, y pese a un entorno retador, se espera un crecimiento de la cartera entre 8% y 10%, un ROE cercano al 10% y un indicador de eficiencia alrededor del 55%. Cabe recordar que, la propuesta de valor de Davivienda Group se sustenta en la integración de Davivienda y Scotiabank en Colombia y Centroamérica, proceso que se tradujo en un aumento de 10.2% en el patrimonio por acción para los accionistas. Además, el holding proyecta generar eficiencias operacionales entre COP\$1.0 y 1.2 billones.

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 construidos 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. © 2026 Acciones & Valores S.A.