

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026



**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



Resultados del Grupo afectados por impuesto al patrimonio; calidad de cartera mejora

Resumen de resultados financieros

Davivienda Group reportó en el 1T26 una utilidad neta consolidada de COP\$305 mil millones, reflejando una moderación frente a los resultados observados en el 4T25 (-68.4%). El desempeño estuvo impactado por el incremento de los gastos en provisiones, el pago del impuesto al patrimonio cercano a COP\$280 mil millones y el efecto base derivado de ingresos extraordinarios registrados en el 4T25 por aproximadamente COP\$575 mil millones, vinculados a la adquisición de BNS. El resultado también estuvo afectado por el entorno de tasas elevadas, mayores costos de integración y un incremento en el costo de riesgo asociado a la incorporación de BNS. Aun así, creemos que el banco mostró resiliencia operativa apoyada en el crecimiento de cartera, estabilidad en el margen financiero y una sólida posición de liquidez y capital.

Margen financiero bruto: El margen financiero bruto, incluyendo cambios y derivados, creció 28.1% anual gracias a mayores ingresos financieros. Los ingresos de cartera aumentaron 28.3%, impulsados por operaciones integradas, el reprecio de la cartera comercial indexada a tasa variable y mayores ingresos en vivienda por nuevos desembolsos y cartera UVR. Asimismo, los ingresos por inversiones e interbancarios crecieron 56.9%, favorecidos por la valorización de la curva de TES y un mayor portafolio de renta fija. No obstante, el margen continuó enfrentando presiones por el elevado costo de fondeo y la apreciación del peso colombiano, que moderó los ingresos provenientes de operaciones en dólares.

Cartera Bruta: La cartera bruta cerró el trimestre en casi COP\$202 billones (1.8% frente al 4T25), impulsado principalmente por el segmento comercial y vivienda. La cartera de consumo se mantuvo relativamente estable. Centroamérica continuó aportando de manera relevante al desempeño consolidado del Grupo. La calidad de cartera a 90 días pasó de 3.75% a 3.65%.

Fuentes de Fondeo: Las fuentes de fondeo crecieron (+2.6% frente al trimestre anterior), destacándose el crecimiento de depósitos y cuentas de ahorro como principal fuente de financiación del Grupo. Los depósitos a término ascendieron a COP\$101.4 billones (+4.0% intertrimestral), impulsados por mayores captaciones oficiales e institucionales en Colombia, parcialmente compensadas por una normalización de liquidez en Centroamérica tras la integración. No obstante, el entorno de tasas elevadas continuó generando presiones sobre el costo financiero del Grupo.

Gastos Operacionales: Reflejaron presiones derivadas de la integración tecnológica, operativa y comercial de BNS, así como mayores inversiones en transformación digital. En el trimestre, estos ascendieron a COP\$2.61 billones, aumentando 33.2% intertrimestral. Dentro de estos, los gastos de personal crecieron 30.1% por mayores costos asociados a la integración, el incremento salarial anual y mayores prestaciones sociales, mientras que los gastos de operación y otros aumentaron 35.1%, afectados también por el reconocimiento del impuesto al patrimonio por COP\$280 mil millones.

Resultados del Grupo afectados por impuesto al patrimonio; calidad de cartera mejora

Aspectos a resaltar

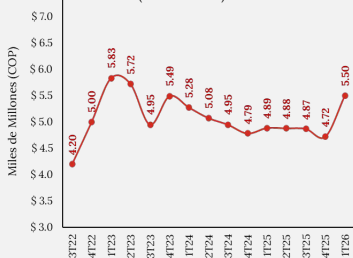
- **El indicador de calidad para todo el portafolio mostró mejoras**, cayendo de 3.75% a 3.65% entre el 4T25 y el 1T26. Los segmentos de vivienda y comercial fueron los que explicaron el comportamiento. En el caso de vivienda, se destaca el mejor desempeño en la originación de dicha cartera, así como una dinámica positiva de cobranzas.
- **La integración de BNS comenzó a reflejar aportes positivos en cartera**: pese al mayor costo de riesgo asociado a la cartera incorporada, Davivienda Group fortaleció su margen financiero. El NIM anualizado se situó en 5.42%, explicado principalmente por el entorno de tasas de interés elevadas y los ingresos derivados de la integración de las operaciones.
- **Las fuentes de fondeo mantuvieron una dinámica favorable**: el crecimiento de depósitos a la vista y a término permitió sostener la expansión de cartera y una posición de liquidez estable, pese al entorno de tasas elevadas.

Aspectos a mejorar

- **El gasto de provisiones neto de recuperaciones ascendió** a COP\$1.08 billones en el trimestre (+63.9% frente al 4T25), con un costo de riesgo (CoR) de 2.14%. El aumento estuvo asociado a la normalización del gasto respecto al trimestre anterior y al enfoque prudente frente al entorno macroeconómico. La incorporación de cartera adquirida también influyó en la dinámica del riesgo, al tratarse de activos con mayores márgenes, aunque con un perfil crediticio más exigente.
- **Mayor morosidad en consumo**: La calidad de cartera a 90 días del segmento de consumo creció 8 puntos básicos (hasta 2.97%), debido el entorno macroeconómico que presenta persistencia en los niveles de inflación e incremento en tasas de interés.
- **Presiones en gastos**: persisten presiones sobre la estructura de gastos derivadas del proceso de integración y de cargas extraordinarias como el impuesto al patrimonio en Colombia, cuyo reconocimiento impactó de manera relevante los gastos operacionales y los indicadores de eficiencia del trimestre. No obstante, ante una eventual declaratoria total de inexequibilidad, parte de este efecto podría revertirse en los próximos trimestres mediante devoluciones o ajustes contables, lo que aliviaría parcialmente la presión sobre la rentabilidad del Grupo. Aun así, el trimestre evidenció una alta sensibilidad de los resultados a cargas regulatorias y tributarias. A ello se suma las presiones sobre los gastos en provisiones, que creemos persistirá al menos en el corto plazo.

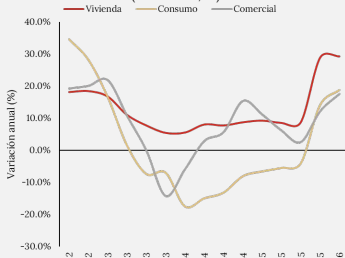
Resumen de Resultados financieros

Ingresos por intereses Banco Davivienda
(COP Billones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Cartera bruta Banco Davivienda
(Var. Anual, %)



Crterios ASG

Durante el 1T26, Davivienda consolidó una cartera sostenible de COP\$31.3 billones (18% de la cartera total), con un crecimiento anual de 22.7%. La cartera verde alcanzó COP\$88 billones, impulsada por proyectos de infraestructura sostenible, construcción y movilidad de bajas emisiones, mientras que la cartera social llegó a COP\$22.4 billones, enfocada en inclusión financiera, vivienda VIS, financiamiento a pymes lideradas por mujeres y microcréditos para poblaciones subatendidas. El fondeo sostenible se ubicó en COP\$7.6 billones y el banco culminó la asignación de recursos del Bono de Biodiversidad, destinando COP\$210.5 mil millones a iniciativas de conservación ambiental. Además, Davivienda El Salvador recibió USD\$60 millones de BID Invest para fortalecer financiamiento sostenible y acceso al crédito para pymes. Destacamos el reconocimiento del “Banco Más Sostenible de Colombia” por Global Finance y avances en programas de sostenibilidad rural e inclusión financiera.

Perspectiva

Davivienda Group mantiene perspectivas favorables apoyadas en la consolidación de sinergias derivadas de la integración con Scotiabank Colpatría. Sin embargo, los resultados de corto plazo seguirán impactados por costos asociados a la integración del Holding, especialmente en aspectos tecnológicos, operativos y comerciales, mientras avanzan los procesos de integración en Colombia y Costa Rica. Por su parte, los resultados del trimestre mostraron una posición neutral en el corto plazo frente a movimientos en tasas de interés, lo que indica una baja exposición a impactos negativos sobre el NIM producto del aumento de tasas de captación.

Por otro lado, el emisor destacó que espera comenzar a capturar eficiencias visibles desde 2027, mediante menores costos de transacción, fortalecimiento del margen financiero (NIM) y mayores sinergias entre entidades. Asimismo, el proceso de integración avanza conforme a lo previsto, esperando completar la transición antes de finalizar el año, mientras la operación ordinaria del negocio continúa mostrando resiliencia pese al entorno macroeconómico y fiscal desafiante.

Para 2026, la entidad proyecta un crecimiento de cartera entre 8% y 10%, liderado por el segmento comercial (~10%), mientras consumo e hipotecario crecerían alrededor del 8%. Creemos que la cartera de vivienda seguiría enfrentando presiones por las altas tasas y la finalización de subsidios gubernamentales. Asimismo, aunque el sector financiero ya enfrenta una tasa impositiva superior a la tasa general corporativa, se deberá monitorear un eventual incremento de la carga tributaria ante la posibilidad de discusiones fiscales bajo un nuevo gobierno. En términos estratégicos, Davivienda Group continuará fortaleciendo fuentes de ingresos como Banca Patrimonial, Banca de Inversión, Bancaseguros y Daviplata. La estrategia de monetización estará apoyada en el uso de información transaccional, mayor penetración en segmentos desatendidos y oportunidades de cross-selling.

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.