

Libro de Resultados

Segundo 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



Avanza captura de sinergias por integración de Davivienda Group: meta estratégica de ROE en 14-16% para 2028-2029

Cubrimiento Davivienda: Integración y captura de sinergias



Expectativas de integración Davivienda Group

Guidance Integración Davivienda Group	
Sinergias	COP\$0.9 - 1.2 billones menor OPEX desde 2028 2026: COP\$170 mil millones esperados (ejecución 6%)
Costos	COP\$600 - 700 mil millones impacto de única vez 2026: COP\$170 mil millones esperados (ejecución 27%)
Meta	43%-45%
Costos/Utilidad neta	Desde 2028-2029
Meta	14%-16%
ROE	Desde 2028-2029

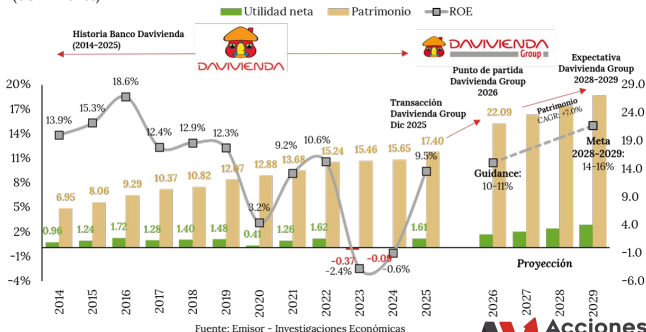
Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

En 2025, con la integración de Davivienda Group con las operaciones de Scotiabank, los accionistas de Banco Davivienda recibieron 1.39 veces su patrimonio por acción. Posteriormente, durante el 2T26, los accionistas aprobaron el mecanismo de integración de los bancos en Colombia: cesión parcial de activos, pasivos y contratos de DAVIbank a Banco Davivienda. En esta transacción se incluyen los elementos del balance bancario que guardan estrecha relación con la operación de DAVIbank en Colombia.

Como contraprestación, Banco Davivienda transferirá a DAVIbank hasta el 30% del capital en acciones del Holding Davivienda Internacional (HDI). La transacción está sujeta a autorizaciones regulatorias. Los términos de intercambio serán determinados por un tercero independiente y la valoración será actualizada a la fecha de cesión o el cierre.

En este contexto, Davivienda Group ha revelado al mercado su **guidance** para el 2026 y su **meta estratégica** hacia 2028-2029. Por un lado, el ROE esperado para 2026 se ubicaría en el rango 10-11%, mientras que se espera que las sinergias compensen los costos de integración y el efecto sea neutro para el año completo. Hacia adelante, sinergias con ahorros estimados entre COP\$900 mil millones y COP\$1.2 billones anuales, permitirían aumentar los niveles de rentabilidad hacia el rango 14-16% en 2028-2029.

Historia Banco Davivienda y guidance de Davivienda Group hacia 2028-2029 (COP Billones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Avanza captura de sinergias por integración de Davivienda Group: meta estratégica de ROE en 14-16% para 2028-2029

Resumen de resultados financieros

Davivienda Group reportó en el 2T26 una utilidad neta consolidada de COP\$830 mil millones, reflejando una recuperación frente a los COP\$305 mil millones observados en el 1T26. El desempeño estuvo impulsado positivamente por una expansión en los márgenes de inversión, el mantenimiento de un costo de crédito estable y una contracción en los gastos operativos derivado del efecto base del 1T26 (cuando se reconoció la totalidad del impuesto al patrimonio por cerca de COP\$280 mil millones).

Margen financiero bruto: El margen financiero bruto, excluyendo cambios y derivados, cerró en COP\$3.66 billones, un crecimiento de 17.8% frente al 1T26. Los ingresos de cartera aumentaron 3.7%, impulsados por el reprecio continuo de la cartera indexada a tasa variable y por originaciones realizadas a tasas más altas, consistentes con el ciclo de política monetaria en Colombia. Asimismo, los ingresos por inversiones e interbancarios registraron un salto extraordinario del 81.2% t/t, favorecidos por valorizaciones en las posiciones de títulos de deuda pública (TES) y una estrategia de liquidez que permitió beneficiarse del carry trade institucional.

Cartera Bruta: La cartera bruta cerró el trimestre en COP\$201.1 billones, registrando una leve contracción de -0.6% frente al 1T26. Sin embargo, al excluir el efecto de la apreciación cambiaria, el portafolio creció 1.0%, impulsado por dinámicas positivas en los segmentos de consumo (+2.4% ex-FX) y vivienda (+1.7% ex-FX), con aportes relevantes tanto de DaviPlata como de Centroamérica. La cartera comercial experimentó una ligera contracción real (-0.3% ex-FX) asociada a prepagos corporativos. La calidad de cartera a 90 días exhibió estabilidad, situándose en 3.64% (apenas -1 pbs frente al 1T26), mientras el indicador de cobertura de provisiones subió a 107.5% (161.3% al incluir garantías).

Fuentes de Fondo: Las fuentes de fondeo disminuyeron un 1.6% frente al trimestre anterior, aunque registraron un aumento de 0.3% al aislar el efecto de tasa de cambio, totalizando COP\$222.7 billones. Los depósitos a término cerraron en COP\$99.3 billones (-2.1% t/t) y los depósitos a la vista en COP\$94.5 billones (-2.2% t/t), caídas que responden a la salida estratégica de saldos institucionales de mayor costo dadas las amplias holguras de liquidez. Esta optimización fue compensada por una exitosa colocación de bonos en el mercado local por COP\$1.6 billones en el marco de la duodécima emisión ordinaria del Banco, llevando este rubro a crecer 8.3% intertrimestral y diversificando la matriz de fondeo.

Gastos Operacionales: Reflejaron una importante corrección a la baja, sumando COP\$2.32 billones en el trimestre, lo que representa una caída de 11.1% intertrimestral. Este comportamiento obedeció principalmente a un efecto base favorable respecto al 1T26, periodo en el cual se contabilizó plenamente el impuesto al patrimonio por COP\$280 mil millones, llevando los gastos de operación a caer 14.9% t/t. Asimismo, los gastos de personal disminuyeron 4.8% ante menores bonificaciones de desempeño. A pesar de los retos propios de la integración en curso con BNS, las sinergias operativas y el estricto control de egresos permitieron mejorar sustancialmente la eficiencia recurrente ajustada, que pasó a 52.1%.

Avanza captura de sinergias por integración de Davivienda Group: meta estratégica de ROE en 14-16% para 2028-2029

Aspectos a resaltar

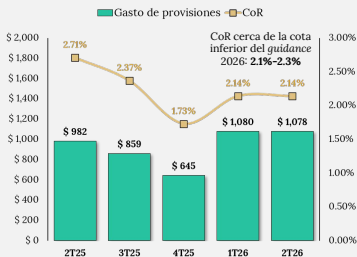
- **Expansión del NIM y revisión al alza del guidance de rentabilidad:** Una posición neutral en el balance ha permitido a Davivienda Group beneficiarse de tasas de interés del Banco de la República más altas. Esto se reflejó en un NIM consolidado de hasta 6.16%, impulsado principalmente por el reprecio de activos y mayores retornos del portafolio de inversiones. Este desempeño le permitió a la administración actualizar al alza su expectativa de ROE para 2026, en el rango objetivo de 10% a 11%.
- **Costo de riesgo en la cota inferior del guidance:** El gasto de provisiones se mantuvo relativamente estable, permitiendo que el costo de riesgo (CoR) se estabilizara en 2.14%. Con ello, el indicador se mantiene dentro del rango objetivo de 2.1% - 2.3%.
- **Dinamismo en ingresos transaccionales y consolidación del fondeo de bajo costo:** Los ingresos no financieros registraron una tendencia positiva, apoyados en mayores ingresos por comisiones (2.4% frente al 1T26) derivados del ecosistema de pagos, tarjetas y servicios transaccionales. A su vez, este desempeño representa una fuente sostenible de fondeo estable y de bajo costo, brindando eficiencias en el pasivo.
- **Crecimiento de cartera enfocado en las carteras de consumo y vivienda:** Al aislar el efecto de la apreciación cambiaria, los portafolios de consumo y vivienda lideraron la expansión del crédito, registrando crecimientos trimestrales de 2.4% y 1.7%, respectivamente. Esta dinámica reafirma una originación resiliente en segmentos estratégicos y sustenta la expectativa corporativa de alcanzar un crecimiento total de cartera del 8% al 10% (excluyendo FX) para 2026.

Aspectos a mejorar

- **Contracción en la dinámica de la cartera comercial:** El portafolio comercial cerró en COP\$87.7 billones, evidenciando una disminución del 2.0% frente al trimestre anterior. Incluso al aislar el efecto cambiario, el segmento registró un decrecimiento del 0.3%, un comportamiento explicado por el volumen de prepagos y cancelaciones de créditos corporativos en Colombia y una menor demanda de crédito empresarial en un entorno macroeconómico restrictivo.
- **Exposición del portafolio a zonas afectadas por el sismo:** La administración cuantificó que cerca del 6% de la cartera de crédito (COP\$13.2 billones) tiene exposición directa a las áreas afectadas. Si bien el riesgo en el portafolio hipotecario se encuentra mitigado por cobertura de aseguradoras, esta contingencia podría presionar el costo de riesgo ante el posible deterioro de la calidad de crédito.
- **Sensibilidad de la originación hipotecaria a la política de subsidios:** Aunque la cartera de vivienda demostró resiliencia en el periodo, el ritmo de crecimiento futuro de este segmento mantiene una alta sensibilidad a las decisiones de asignación presupuestal de subsidios del Gobierno Nacional. En un contexto de restricción fiscal estructural, esto presiona las expectativas de nuevos desembolsos.
- **Persistencia en el deterioro de la calidad de consumo:** La calidad de cartera mayor a 90 días en el segmento de consumo continuó presionada al alza, elevándose 6 puntos básicos frente al 1T26 para situarse en 3.03%. Esto refleja un entorno macroeconómico desafiante para la capacidad de pago de los hogares.

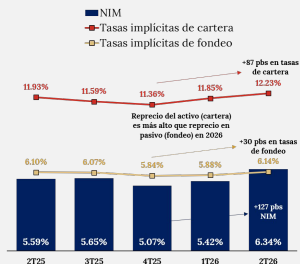
Resumen de Resultados financieros

Provisiones y costo de riesgo (COP Miles de millones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivaleores

Tasas implícitas de cartera vs fondeo (Tasa anualizada, %)



Criterios ASG

Davivienda Group consolidó su estrategia sostenible al cerrar el trimestre con una cartera de COP\$35.8 billones, equivalente al 17.8% del portafolio total. Esta dinámica estuvo apalancada por la colocación social orientada a vivienda VIS e inclusión financiera y la cartera verde enfocada en infraestructura y energía renovable.

Perspectiva

Los resultados del 2T26 de Davivienda Group sorprendieron al alza, con una utilidad neta de COP\$830 mil millones (vs. expectativa de COP\$595 mil millones) y revisó al alza su guidance de ROE para 2026. Asimismo, el informe reafirma una perspectiva favorable, apalancada en el avance conforme a lo previsto de la integración operativa con Scotiabank (BNS). Aunque el Grupo incurrirá en costos extraordinarios de integración estimados entre COP\$600 mil millones y COP\$700 mil millones, proyecta capturar sinergias estructurales que reducirán los gastos operativos (OPEX) entre COP\$900 mil millones y COP\$1.2 billones anuales a partir de 2028. Esta optimización permitiría alcanzar niveles de eficiencia del 43% al 45% y un ROAE estructural del 14% al 16% hacia 2028-2029.

En el corto plazo, la resiliencia operativa y la posición neutral del balance frente a las tasas de interés han fortalecido la generación de NIM, motivando a la administración a actualizar al alza su meta de rentabilidad (ROAE) para el cierre de 2026. Asimismo, se espera que la calidad crediticia se mantenga controlada, con una morosidad mayor a 90 días entre 3.3% y 3.8% y un costo de riesgo contenido en el rango de 2.1% a 2.3%. No obstante, el panorama impone retos ante una inflación por encima de la meta y una tasa de política monetaria restrictiva del 12%, sumado a la exposición cercana al 6% de la cartera en las zonas afectadas por el terremoto en Colombia y del 5% asociada a productores agrícolas potencialmente afectados con El Niño. Nuestra perspectiva para el emisor en el segundo semestre del año es neutral, esperando un balance entre las sinergias y eficiencias corporativas, compensado a la baja por riesgos de entorno macroeconómico.

Avanza captura de sinergias por integración de Davivienda Group: meta estratégica de ROE en 14-16% para 2028-2029

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Javier Suárez
CEO Davivienda

“El crecimiento del crédito se mantuvo positivo en Colombia durante el segundo trimestre, impulsados por una fuerte demanda de los hogares, mientras que los préstamos hipotecarios y comerciales mostraron un ritmo más moderado. **Ahora se prevé que el crecimiento total de la cartera en 2026 se sitúe entre el 4% y el 6%, o entre el 8% y el 10% si se excluyen los efectos del tipo de cambio.**”

“**La mejora de la rentabilidad, a pesar del menor crecimiento del volumen,** se atribuye a mayores márgenes, soluciones transaccionales y una mejor gestión de los gastos. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera se sitúa en línea con las expectativas iniciales.”

“El CET1 del 12.67%, y se espera que alcance aproximadamente el 12% a finales de año tras la transacción. El banco continuará consolidando sus operaciones internacionales a corto plazo.”

“**La cartera del sector agrícola directamente expuesta al fenómeno de El Niño representa menos del 5% del total.** La cartera del sector energético está protegida porque se centra en empresas generadoras, y los impactos en los sectores de alto consumo energético se están monitoreando e incorporando en el *guidance* actual.”



Pedro Bohórquez
VP Davivienda

“Se observa un efecto neto en los gastos adicionales de integración durante el año, ya que estos se compensan con las **sinergias obtenidas.** Se prevé una tendencia a la baja en el ratio de gastos sobre ingresos en 2027, con descensos más significativos anticipados en 2028.”

“Aún no se ha tomado ninguna decisión con respecto al **posible desliste de las acciones de Banco Davivienda** de la bolsa, aunque no se ha descartado la posibilidad en un futuro próximo.”



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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.