

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2025 – 30/06/2025)

Emisión Bonos Ordinarios: Davivienda Emisión 2011

Clase de Título:	Bonos Ordinados y Subordinados Davivienda 2011
Emisor:	BANCO DAVIVIENDA S.A. Con NIT 860.034.313-7
Monto de la emisión	Hasta 6 Billones de pesos.
Valor Nominal:	En Pesos: 1.000.000 pesos En UVR: 10.000 Unidades
Valor Mínimo de Inversión:	1 Bono
Series y Vencimientos:	Según el plazo y tasa, las series de los Bonos podrán ser: a) Serie T, tasa DTF b) Serie F, tasa Fija c) Serie C, al IPC d) Serie U, en UVR e) Serie B, al IBR En atención a la clase de Bonos emitidos, los plazos de vencimiento de cualquiera de las Series previstas podrán ser en número de meses así: a) Bonos Ordinarios Davivienda: 18 a 240 meses b) Bonos Subordinados Davivienda: 60 a 240 meses.
Rendimiento:	La Tasa Máxima de los Bonos, será: a) DTF: DTF T.A. + 6% T.A., b) Tasa Fija: 11% E.A., c) IPC: IPC + 9% E.A., d) UVR: 9% E.A. e) Serie B: IBR: IBR N.M.V. + 6% N.M.V. Cuando la autoridad competente cree el indicador IBR para noventa (90) días o trimestre, nominal trimestre vencido (N.T.V) éste será utilizado para la modalidad de pago trimestre vencido, o el, o los que lo sustituya. En dicho evento, la tasa máxima será IBR NTV + 6% NTV.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Pago de Intereses:	Los intereses serán pagados al vencimiento del periodo de remuneración. Los periodos podrán ser mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, según se defina en el aviso de Oferta Pública y se contarán a partir de la fecha de emisión y hasta el mismo día del correspondiente mes, trimestre, semestre o año siguiente, según sea el caso.
Amortización de Capital:	Amortización total del capital al vencimiento final del plazo correspondiente.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios: Davivienda

I. Entidad Emisora:

Banco Davivienda S.A.

II. Datos Relevantes

Calificación:

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Davivienda S. A. (en adelante, Davivienda).

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Davivienda forma parte del Grupo Bolívar, del cual es la inversión más representativa. A su vez, el banco cuenta con diversas filiales de servicios financieros que complementan su portafolio de productos y servicios para el mercado local: Fiduciaria Davivienda, con calificación de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA, y Corredores Davivienda (sociedad comisionista de bolsa) con calificación de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA. Estas entidades a su vez administran un portafolio de productos de inversión individual y colectiva, que incluye pensiones voluntarias.

En nuestra opinión, la potencial integración de las operaciones de Scotiabank en Colombia (Scotiabank Colpatría), Costa Rica y Panamá beneficiaría la posición de negocio de Davivienda, al incrementar su participación de mercado y ofrecer oportunidades de venta cruzada a la base de clientes ampliada. Una vez que se obtengan las aprobaciones regulatorias en los distintos mercados, daremos seguimiento a la capacidad del banco para llevar a cabo la integración operativa y tecnológica, sin desviaciones significativas en sus gastos y en el servicio al cliente. En relación con este último riesgo, cabe destacar que el banco ya ha realizado procesos de integración anteriormente con resultados positivos, lo que nos permite prever que podría llevar a cabo esta transacción de manera efectiva.

De acuerdo con nuestro escenario de crecimiento de cartera, la adecuada capacidad de generación interna de capital a nivel del banco individual y el mantenimiento de prácticas conservadoras en la distribución de dividendos, se espera que la solvencia consolidada se mantenga alrededor del 15% en los próximos 12 meses. Además, no prevemos cambios en sus niveles de solvencia como resultado de la integración de las operaciones de Scotiabank mencionada anteriormente. Nuestro análisis también considera la importancia sistémica del banco, lo que nos permitiría asignar niveles (notches) de respaldo, si fuera necesario, para mantener su calificación de AAA y BRC 1+. Davivienda mantiene una alta flexibilidad en la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones lo componen mayoritariamente títulos de deuda pública, los cuales tienen una alta liquidez secundaria. En lo que respecta a la exposición a riesgo de mercado, la relación de VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico se mantuvo en un promedio del 1.2% durante los últimos 12 meses, lo que se

traduce en una baja sensibilidad a eventos de volatilidad en el mercado de capitales para la solvencia del banco.

FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de su posición de negocio muy fuerte y definición como banco sistémico.
- Los indicadores de fortaleza patrimonial acordes con sus pares comparables y con un adecuado margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.
- El sostenimiento de indicadores de rentabilidad en niveles consecuentes con los del sector y los pares con la máxima calificación.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un aumento que supere nuestras expectativas en la exposición del banco a economías cuyas calificaciones crediticias sean inferiores a las de Colombia.
- La disminución acentuada y sostenida de los indicadores de rentabilidad con una evolución desfavorable respecto de los pares.
- El deterioro de los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.

Historia de la calificación

Revisión periódica Jun /2024: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Jul /2023: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Feb./2005: AAA, BRC 1+

De acuerdo con el Contrato de Representación Legal de tenedores de bonos, informamos que se ha realizado la publicación de los hechos relevantes de Representación Legal correspondiente al periodo 01 de enero al 30 de junio de 2025 en la página del Banco Itaú <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itau-fiduciaria-colombia-s-a>.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2025

Contexto económico

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo

técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

IV. Situación financiera.

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el primer semestre de 2025 el total de activos de Banco Davivienda S.A asciende a \$189.549.748 millones de pesos colombianos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el primer semestre de 2025 el total de pasivos de Banco Davivienda S.A asciende a \$173.138.084 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el primer semestre de 2025 el total de patrimonio de Banco Davivienda S.A asciende a \$16.411.664 millones de pesos colombianos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el primer semestre de 2025 el total de utilidad de Banco Davivienda S.A asciende a \$ 724.263 millones de pesos colombianos.

V. Conclusiones

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Banco Davivienda S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte junio de 2025 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social. En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados 2011.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia
- Davivienda Emisión 2011.

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <https://ir.davivienda.com/wp-content/uploads/2025/08/Informe-de-Resultados-Davivienda-2T25.pdf>

Maria Fernanda Morales Carrillo

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios: **Davivienda Emisión 2011.**

Juan Sebastian Tovar Romero

R: Nataly Lopez
E: Diana Rodriguez