

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2025 – 30/06/2025)

Emisión Bonos Ordinarios y Subordinados Davivienda Emisión 2015.

Clase de Título:	Bonos Ordinados y Subordinados Davivienda 2015
Emisor:	BANCO DAVIVIENDA S.A. Con NIT 860.034.313-7
Monto de la Emisión:	Hasta 5 Billones de pesos.
Valor Nominal:	En Pesos: 1.000.000 pesos En UVR: 10.000 Unidades
Valor Mínimo de Inversión:	La inversión mínima es de 1 bono, en el mercado principal. En el mercado secundario las negociaciones de Bonos no estarán sujetas a mínimos ni múltiplos de negociación.
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) Serie T: DTF: DTF T.A. + 6% T.A., b) Serie F: Tasa Fija: 11% E.A., c) Serie C: IPC: IPC + 9% E.A., d) Serie U: UVR: 9% E.A. e) Serie B: IBR: IBR N.M.V. + 6% N.M.V. El IBR podrá ser el correspondiente al período de un (1) mes, de tres (3) meses, o a las que definan la autoridad competente durante la vigencia del Programa de Emisión y Colocación.
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 Davivienda Emisión 2015.

I. Entidad Emisora: Banco Davivienda S.A

II. Datos Relevantes

Calificación: BRC Ratings - S&P Global 17 de junio de 2025 confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Davivienda S. A.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>.

III. Entorno 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. Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- BRC Ratings
- Moody's Ratings
- Banco Davivienda.

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

- www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/80102/simevregistro-nacional-de-valores-y-emisores-rnve-80102/
- www.fitchratings.com/research/es/bancks/fitch-revises-daviviendas-outlook-to-stable-affirms-at-bb-26-11-2024
- ir.davivienda.com/wp-content/uploads/2025/03/Estados-Financieros-Consolidados-2024.pdf

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Banco Davivienda S.A.

E: Yuli Molano
Vo/Bo: Nataly Lopez