

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2025 – 31/07/2025)**

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

Fitch Ratings - Bogota - 18 Nov 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) en 'BB+' y 'B', respectivamente. La Perspectiva de la IDR de largo plazo es Negativa, en línea con la calificación soberana de Colombia. Fitch también afirmó la calificación de viabilidad (VR; viability rating) de Davivienda en 'bb+' y las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'. Al mismo tiempo, Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Bolívar S.A. (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo de Davivienda y GB es Estable.

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 julio al 31 de diciembre de 2025 en la página del Banco Itaú <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2025

Contexto económico

El proceso de desinflación se revirtió, mientras que el crédito público generó ahorros significativos en los pagos de intereses, lo que dio un alivio temporal a las cuentas fiscales. Tras un cierre de inflación del 4,82% en 1S25, los precios de los alimentos y la vivienda condujeron a una inflación del 5,51% en octubre, el nivel más elevado desde 3Q24. Esta tendencia se conjugó con la expectativa de un ajuste desbordado para el SLMV en 2026, lo que llevó a que las expectativas de inflación a 12 meses de los analistas se situaran en un 4,6% y a que el promedio de tres años de inflaciones implícitas superase el 6%, en medio de un contexto de desinflación marginal de solo 10pbs a 5,1% en todo 2025. Tras el anuncio de un aumento del 23% en el SLMV (18% real), la curva swap IBR descontó el inicio de un ciclo alcista en enero, desde el 9,25% (tasa actual) hasta el 12,25% en el horizonte de política. En el frente fiscal, las operaciones de manejo de deuda (canjes de deuda interna y un TRS por USD9,325 millones) redujeron el pago de intereses de la nación en un 0,8% del PIB durante 2025. Este ahorro se vio compensado por un gasto primario récord equivalente a 19,7% del PIB, con el que el déficit primario culminaría en un 3,0% del PIB y el déficit total en un 6,2% del PIB (frente al 2,4% y el 7,1% del PIB establecidos en el marco fiscal de mediano plazo). El ajuste de las métricas fiscales estuvo acompañado por una colocación directa sin precedentes de TES por COP23 billones a un agente extranjero para pre-financiar las emisiones de 2026. Dado lo anterior, la agencia Fitch Ratings volvió a reducir la calificación crediticia de Colombia, pasando de BB+ a BB- con perspectiva estable, alineándose con la acción de S&P del semestre anterior. En este contexto, la curva de TES registró un desplazamiento al alza de 37 pb durante diciembre y revirtió sustancialmente las ganancias que se habían materializado en el tercer trimestre de 2025, por lo que, durante el semestre, el movimiento neto de la curva de TES de tasa fija fue de -10 pb. Por su parte, en el mismo período, el peso colombiano registró

una revaluación del 8,5 % y se posicionó como la moneda de mayor revaluación de la región, debido a las ventas netas del Ministerio de Hacienda (USD6,764 M en 2S25 y USD7,211 M en todo 2025), el carry trade y el debilitamiento del dólar a nivel global, impulsado por las expectativas de una Reserva Federal más laxa en el horizonte de la política, tras los tres recortes de tipos de interés ejecutados en la segunda mitad de 2025, situándolos en un rango del 3,5 % al 3,75 %.

IV. Situación financiera.

Activo: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de activos de Banco Davivienda S.A asciende a \$224.497.883 millones de pesos colombianos.

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Banco Davivienda S.A asciende a \$205.651.604 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de patrimonio de Banco Davivienda S.A asciende a \$18.846.279 millones de pesos colombianos.

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Banco Davivienda S.A. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de utilidad de Banco Davivienda S.A asciende a \$ 1.614.608 millones de pesos colombianos.

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/2026/03/Estados_Financieros_Consolidados_2025_V.pdf

Oscar Lara Ortiz

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