

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos**  
**(01/07/2024 – 31/12/2024)**  
**Emisión Bonos Ordinarios: Davivienda Emisión 2015.**

<b>Clase de Título:</b>	Bonos Ordinados y Subordinados Davivienda 2015
<b>Emisor:</b>	BANCO DAVIVIENDA S.A.
<b>Monto de la Emisión:</b>	Hasta por 5 billones de pesos \$5.000.000.000 ml.
<b>Valor nominal:</b>	P En Pesos: 1.000.000 pesos, En UVR: 10.000 Unidades
<b>Número de Series:</b>	<p>Según el plazo y tasa, las series de los Bonos podrán ser:</p> <p>a) Serie T, tasa DTF</p> <p>b) Serie F, tasa Fija</p> <p>c) Serie C, al IPC</p> <p>d) Serie U, en UVR</p> <p>e) Serie B, al IBR</p> <p>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:</p> <p>a) Bonos Ordinarios Davivienda: 18 a 240 meses</p> <p>b) Bonos Subordinados Davivienda: 60 a 240 meses.</p>
<b>Valor Mínimo de la Inversión</b>	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.
<b>Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:</b>	El plazo de colocación de la emisión será de dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer aviso de oferta pública.
<b>Administración de la Emisión:</b>	Deceval S.A.
<b>Tasa Máxima de Interés:</b>	<p>La Tasa Máxima de los Bonos, será:</p> <p>a) Serie T: DTF: DTF T.A. + 6% T.A,</p> <p>b) Serie F: Tasa Fija: 11% E.A.,</p> <p>c) SerieC: IPC: IPC + 9% E.A.,</p> <p>d) Serie U:UVR: 9% E.A.</p> <p>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.</p>
<b>Calificación Inicial:</b>	Fitch Ratings – Bogota – 26 Nov 2024: Fitch Ratings afirmo las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR: issuer default ratings) en monedas local

y extranjera de largo y corto plazo de banco Davivienda S.A (Davivienda) en BB+ y B respectivamente.

*Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios: Davivienda Emisión 2015.*

I. Entidad Emisora:

**Davivienda Emisión 2015.**

II. Datos Relevantes

Calificación:

Fitch Ratings – Bogota – 26 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR: issuer default ratings) en monedas local y extranjera de largo y corto plazo de banco Davivienda S.A (Davivienda) en BB+ y B respectivamente. Fitch también afirmó la calificación de viabilidad (VR) en bb+ y las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en AAA(col) y F1+(col) respectivamente. Además 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 de largo plazo se ha revisado a estable desde Negativa.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

Contexto económico 2S24

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgada por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora sólo descuenta dos recortes de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó 17pb a 4.6% en 2S24 y 79pb en 4T24. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 405pb en el YTD y 193pb en 2S24 a 5.2%. Si bien el avance fue mayor al previsto por el BR (5.3%e), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.75% y 7.38%, respectivamente. Otro argumento que impulsó la decisión inesperada del Emisor de recalibrar la velocidad del ciclo política monetaria fue la depreciación del peso colombiano de -5.4% durante el semestre (-12% en el YTD). Para el BR ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, la caja del gobierno culminó el año por debajo de COP4 bn, el menor nivel desde 2012 y notoriamente inferior al promedio de Diciembre en la última década (COP9.4 billones). Un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por

COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037. Así las cosas la curva de TES tasa fija registró un desplazamiento promedio al alza de 75pb, donde la parte larga aumentó 109pb causando un empinamiento de 121pb durante el semestre.

#### IV. Situación financiera.

**Activo:** De conformidad con los estados financieros publicados por Davivienda **Emisión 2015**.

en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de **Davivienda Emisión 2015** asciende a \$191,327,286.00 miles de pesos colombianos.

**Pasivo:** De conformidad con los estados financieros publicados por **Davivienda Emisión 2015**.

en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de **Davivienda Emisión 2015** asciende a \$175,166,468.00 miles de pesos colombianos.

**Patrimonio:** De conformidad con los estados financieros publicados por **Davivienda Emisión 2015**.

en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de patrimonio **Davivienda Emisión 2015** asciende a \$16,160,818.00 miles de pesos colombianos.

**Utilidad:** De conformidad con los estados financieros publicados por **Davivienda Emisión 2015**.

en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de utilidad de **Davivienda Emisión 2015** asciende a \$1,211,055.00 miles de pesos colombianos.

#### Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia
- Davivienda Emisión 2015.

**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/2025/03/Estados-Financieros-Consolidados-2024.pdf>

# Fiduciaria



Firmado electrónicamente por Oscar Lara Ortiz  
el 2025-04-09 15:52:57 COT

**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 2015.**

Firmado electrónicamente por Juan Tovar  
el 2025-04-09 14:15:00 COT

Revisado: Juan Sebastián Tovar