



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Davivienda | Entrega de Notas 3T25

Se consolida recuperación de Utilidades

noviembre de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Davivienda | Entrega de Notas 3T25

Se consolida recuperación de Utilidades

Davivienda presentó resultados del 3T25 que calificamos como **POSITIVOS**, con una Utilidad Neta que más que se duplica respecto al año anterior, impulsada por la caída en Provisiones y un Margen Neto de Interés en ascenso. Frente a las expectativas, el resultado también fue favorable, quedando en línea con lo previsto.

Los resultados del tercer trimestre 2025 de Davivienda confirman lo que el mercado esperaba ver desde hace meses: **una entidad financiera en pleno proceso de recuperación**, con fundamentos operativos más sólidos y una gestión de riesgo notoriamente mejorada. La **Utilidad Neta Consolidada**, que alcanzó **COP 374 mil millones (+243% A/A; -13,9 % T/T)**, que más que se duplicó frente al año anterior, explicada particularmente por dos frentes críticos: **el manejo del Riesgo de Crédito** y la **optimización del Costo de Fondeo**.

El ascenso del **Margen Neto de Interés (NIM) hasta 5,65%**, impulsado por una recomposición adecuada de la base de depósitos hacia **fuentes más económicas como DaviPlata**, muestra una entidad que ha aprendido a navegar con mayor destreza un ciclo de tasas aún incierto en el mediano plazo. Observamos que el **Gasto de Provisiones (COP 859 mil millones)** cayó **-18,6% A/A**, aunque aumentó ligeramente **+4,6% T/T**, mientras la **Mora >90 días** se redujo a **4,39% (-40pb A/A; -12pb T/T)**. El **Costo de Riesgo (CoR)** trimestral anualizado disminuyó a **2,37%** en el 3T25 (-33 pbs T/T; -62 pbs A/A), lo que indica una mejora en el perfil de riesgo y la cartera.

En este escenario, **DaviPlata toma un rol estratégico**, según lo comentó la administración en la llamada de resultados. En Octubre, la **plataforma consolidó su evolución de billetera digital a neobanco**, ampliando su oferta con productos de ahorro, medios de pago y créditos de bajo monto. A cierre del 3T25, registró **depósitos por COP 1,1 billones (+15,6% A/A; +2,1% T/T)**, y una **Cartera de crédito de COP 69 mil millones (+388% A/A; +83,8% T/T)**, impulsada por Nanocréditos. Sus **Ingresos** trimestrales alcanzaron **COP 49 mil millones (+51% A/A)** y en el año suman **COP 141,7 mil millones (+57% A/A)**. Sin embargo, pese a su crecimiento y formalización como neobanco, la administración fue clara: **no existe un plan para separarlo societariamente del banco, dado su aporte directo al fondeo y a la eficiencia del margen**. Actualmente, la expectativa es que DaviPlata **alcance su punto de equilibrio hacia finales del próximo año**, impulsado por el aumento de Ingresos por Crédito y los Ingresos transaccionales que provienen de las nuevas tarjetas.

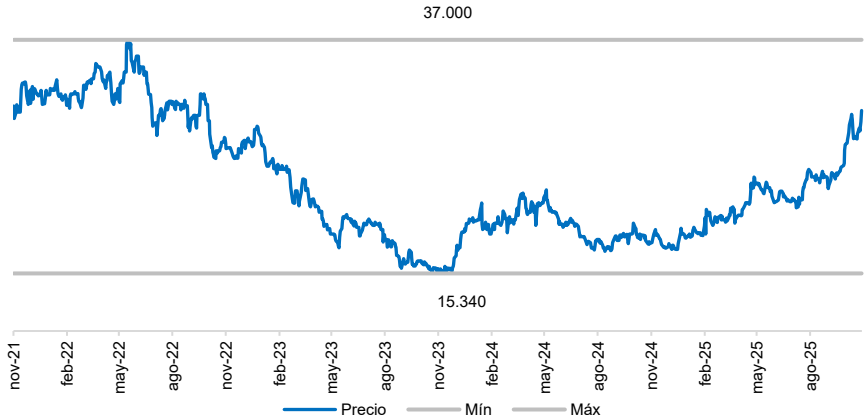


Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	“En revisión”
Market Cap. (COP BN)	3,55
Último Precio	30.460
YTD (%)	+73,46%
P/B	0,88

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, información a Noviembre 14 de 2025

Gráfico 1 – Acción Preferencial Davivienda

Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Davivienda | Entrega de Notas 3T25

Se consolida recuperación de Utilidades

Resaltamos que el crecimiento de la **Cartera Bruta**, de apenas **+2,7% A/A**; **-0,3% T/T**, queda muy por debajo de la **proyección inicial del banco (6%-8%)**, lo que obligó a **ajustar la guía a 4%-6%**. Este crecimiento moderado contrasta con la fortaleza en Eficiencia y Solvencia, sugiriendo que el banco ha privilegiado la consolidación por encima de una expansión acelerada de su cartera.

El **ROE trimestral** anualizado cerró en torno a **9,03% (+620 pb A/A; -200 pb T/T)**, apenas rozando el límite superior de las proyecciones del propio banco. Por su parte, el **ROE 12 meses avanzó a 7,77% (+1.119 pb A/A)**, aún rezagado frente a los niveles de largo plazo que la entidad aspira a alcanzar. La caída T/T en la utilidad se explica casi por completo por la **normalización del impuesto de renta**, tras un segundo trimestre atípicamente favorable, mientras el Resultado antes de impuestos creció **+17,4% T/T**, una señal de que la operación sí continúa fortaleciéndose.

En síntesis, Davivienda presenta un balance positivo que debe reconocerse: **ha logrado sanear su perfil de riesgo, optimizar su estructura de fondeo y recuperar rentabilidad de manera sostenible**. Sin embargo, la volatilidad persiste y el verdadero reto será convertir esta solidez operativa **en un crecimiento sostenido de la Cartera** sin deteriorar la calidad ni la eficiencia. A esto se suman los costos de integración con Scotiabank Colpatría en tecnología, migración, talento y plataformas, que ejercerán presión en las Utilidades entre 2026 y 2027 antes de que las sinergias se materialicen. El mercado, que ya ha premiado la recuperación, ahora exigirá crecimiento con disciplina, en un proceso de integración que será su prueba de fuego.

Gestión de Sostenibilidad (ASG)

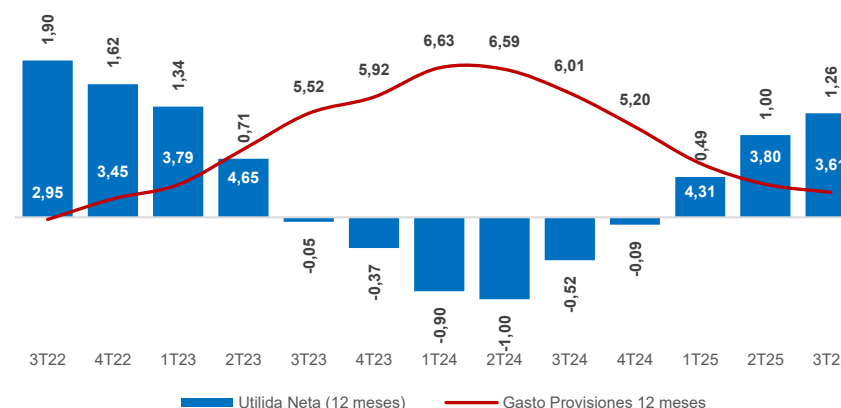
Davivienda fortaleció su estrategia ASG en el 3T25 con un **portafolio sostenible de COP 29,1 billones (+6,8% T/T; +47,1% A/A)**, impulsado por el crecimiento de la **Cartera Social** (COP 20,8 billones; +8,9% T/T; +54,4% A/A) y la **Cartera Verde** (COP 8,2 billones; +2,1% T/T; +28,7% A/A). Aunque el Fondeo sostenible cayó (-6,8% T/T; -0,8% A/A), el banco avanzó en la gestión de riesgos mediante la **integración del SARAS**, realizando 201 evaluaciones y 640 seguimientos a proyectos con impactos ambientales y sociales. Además, consolidó alianzas en bioeconomía, biodiversidad y construcción sostenible, y reportó avances en inclusión financiera y educación, con más de **4,5 millones de cuentas sin costo y 5,8 millones de participantes en programas formativos**. Finalmente, la Junta aprobó la emisión de **bonos vinculados a la sostenibilidad por hasta USD 150 millones**, reforzando su compromiso de largo plazo con la gestión responsable.



DAVIVIENDA

Gráfico 2 – Utilidad Neta 12 meses y Gasto Provisiones 12 meses

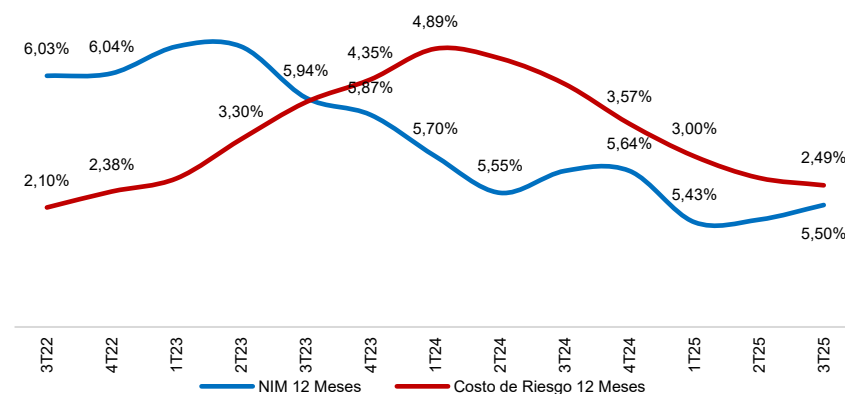
Cifras en COP Bn



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – NIM 12 vs CoR 12 meses

Cifras en %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Casa de Bolsa

Asset Management

Davivienda | Entrega de Notas 3T25

Se consolida recuperación de Utilidades



Tabla 1 – Principales cifras Banco Davivienda
Cifras en miles MM COP

Resultados Davivienda					
Cifras en COP mil MM	3T24	2T25	3T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso neto por intereses	2.179	2.319	2.342	7,5%	1,0%
Provisiones Netas	1.055	982	859	-18,6%	-12,5%
Utilidad Neta	109	434	374	241,6%	-13,9%
ROE (Anualizado)	2,8%	10,7%	9,0%	622 pbs	-162 pbs
NIM (Anualizado)	5,5%	5,6%	5,7%	16 pbs	6 pbs
Eficiencia (12 Meses)	54,3%	55,3%	55,2%	90 pbs	-10 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	4,6%	4,5%	4,4%	-24 pbs	-7 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com