

# MOODY'S

## RATINGS

### **Rating Action: Moody's Ratings afirma las calificaciones de depósitos de Davivienda en Baa3; mantiene una perspectiva negativa**

---

13 Jan 2025

New York, January 13, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) afirmó hoy las calificaciones de depósitos en moneda local y extranjera a largo y corto plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) en Baa3 y Prime-3, respectivamente. También afirmamos las calificaciones de riesgos de contraparte a largo y corto plazo en moneda local y extranjera del banco en Baa2 y Prime-2, respectivamente, así como sus evaluaciones de riesgos de contraparte a largo y corto plazo en Baa2(cr) y Prime-2(cr), respectivamente. Al mismo tiempo, afirmamos la evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) y la BCA ajustada de Davivienda en ba2. Asimismo, afirmamos en B2 (hyb) la calificación de deuda subordinada en moneda extranjera de los bonos subordinados de capital adicional de nivel 1 de Davivienda. La perspectiva de las calificaciones de depósitos a largo plazo sigue siendo negativa.

Esta acción de calificación se deriva del anuncio que Davivienda publicó el 6 de enero sobre su acuerdo con Bank of Nova Scotia (BNS, Aa2 estable, a3), con sede en Canadá, para integrar las subsidiarias de BNS en Colombia, Costa Rica y Panamá con las operaciones actuales de Davivienda en los tres países. La integración está sujeta a la aprobación regulatoria en las cuatro jurisdicciones, prevista para la segunda mitad de 2025.

#### FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

Al afirmar la BCA de Davivienda en ba2, reconocemos su amplia y bien establecida franquicia comercial en Colombia, con operaciones en Centroamérica. Sin embargo, la BCA de ba2 se ve afectada por las pérdidas netas del banco relacionadas con un aumento de las provisiones para pérdidas crediticias y los estrechos márgenes en 2023 y los nueve primeros meses de 2024. Además, el índice de préstamos vencidos de Davivienda sigue siendo alto en comparación con los niveles reportados en 2022, lo que sigue reflejando un aumento en la morosidad de los préstamos de consumo que ha afectado a todo el sistema bancario colombiano desde principios de 2023. Sin embargo, Davivienda se ha esforzado constantemente por mejorar la calidad de sus

nuevas cosechas de préstamos, así como su cartera actual de préstamos mediante el endurecimiento del proceso de cobro, y por controlar los gastos operativos. La integración de BNS en la estructura corporativa de Davivienda también proporcionará un control adicional de gobierno corporativo.

Esperamos que Davivienda vuelva a reportar una rentabilidad positiva antes de las aprobaciones regulatorias para la integración, de acuerdo con los controles conservadores de costos operativos y originación de préstamos del banco. En septiembre de 2024, la relación de ingresos netos/activos tangibles de Davivienda fue del -0.19%, ligeramente por encima del -0.66% en marzo de 2024. Una vez que comience la fusión entre Davivienda y las subsidiarias de BNS, el nuevo banco combinado tendrá acceso a sinergias de costos y a una base de clientes más amplia, lo que probablemente respaldará una generación más consistente de ganancias recurrentes.

Incluso si Banco Scotiabank Colpatria S.A., la subsidiaria de BNS en Colombia, sigue operando con pérdidas una vez que comience la fusión, esto se verá mitigado por los resultados finales positivos de las subsidiarias de BNS en Costa Rica y Panamá. Scotiabank Colpatria ha enfrentado ocho trimestres consecutivos de pérdidas netas (primer trimestre de 2023-tercer trimestre de 2024) debido a los altos gastos de provisión.

En septiembre de 2024, el índice de préstamos vencidos de Davivienda, medido como la relación de préstamos en fase 3 según las normas internacionales de información financiera (NIIF) a préstamos brutos, aumentó al 4.90%, ligeramente inferior al 4.96% del año anterior. La mejora gradual de la calidad de los activos de Davivienda se debe principalmente a la reducción de la morosidad de los préstamos en el segmento de consumo. Además, el banco sigue registrando el índice de préstamos vencidos más bajo entre sus pares de grandes bancos colombianos. Esperamos que el banco combinado se beneficie del nivel relativamente más bajo de los índices de préstamos vencidos en las subsidiarias de BNS en Costa Rica y Panamá, mientras que el índice de préstamos vencidos de Scotiabank Colpatria del 5.13% en septiembre de 2024 indica que los riesgos de activos son solo ligeramente superiores a los de Davivienda.

La capitalización de Davivienda, medida por nuestra relación de capital común tangible (TCE, por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés), fue del 9.46% en septiembre de 2024, lo que representa una ligera mejora de ocho puntos básicos con respecto al año anterior. En la misma fecha, el capital común de nivel 1 (CET1, por sus siglas en inglés) del 10.37% del banco ofrecía un nivel adecuado de reservas con respecto al requerimiento de capital mínimo regulatorio del 7.0%. Como resultado de la fusión, el equipo directivo espera que el banco combinado tenga un CET1 más alto. Las estimaciones calculadas a septiembre de 2024 arrojan un CET1 combinado del 10.74%, ya que la suma del capital sería más positiva que la suma de los RWA del nuevo banco.

Tras la fusión, BNS tendrá una participación del 20% en Davivienda, lo que le permitirá participar en su junta directiva y consolidar las mejores prácticas de la industria que el banco mantiene en su gestión de riesgos, políticas y procedimientos. La participación accionaria de Davivienda está dominada por el Grupo Bolívar, un grupo privado que conforma uno de los conglomerados más importantes de Colombia, con más de 80 años de experiencia.

Las calificaciones de depósitos a largo plazo de Baa3 del banco incorporan nuestra evaluación de una probabilidad muy alta de recibir apoyo por parte del Gobierno de Colombia (Colombia, Baa2 negativa), lo que se traduce en un aumento de dos escalones con respecto a la BCA de ba2 del banco. En nuestra opinión, Davivienda se beneficiaría del apoyo del gobierno en caso de estrés financiero, teniendo en cuenta su participación de mercado en los depósitos locales, que era del 14.2% en septiembre de 2024, pero habría subido al 18.1% si se hubiera considerado la integración de las operaciones de Scotiabank Colpatría.

La perspectiva negativa de las calificaciones de depósitos de Baa3 de Davivienda tiene en cuenta la perspectiva negativa de la calificación soberana de Colombia, junto con la presión negativa sobre la BCA del banco derivada de las pérdidas netas reportadas en 2023 y el primer semestre de 2024 y los préstamos vencidos que se mantuvieron en niveles relativamente altos, en comparación con los niveles históricos, a septiembre de 2024.

## FACTORES QUE PODRÍAN GENERAR UN ALZA O UNA BAJA DE LAS CALIFICACIONES

Teniendo en cuenta la perspectiva negativa de la calificación soberana de Colombia, es poco probable que exista presión al alza sobre las calificaciones de Davivienda en este momento. Sin embargo, una estabilización de la perspectiva de calificación soberana podría llevar a una estabilización de la perspectiva de calificación del banco. La presión al alza sobre la BCA del banco se derivaría de una mejora sustancial y constante de la calidad de los activos y el capital. Además, una mayor rentabilidad también sería positiva para la BCA, sobre todo como resultado del éxito de la limpieza de las carteras de préstamos y de una mayor capacidad para absorber gastos operativos potencialmente más altos relacionados con el proceso de integración de las subsidiarias de BNS. Un crecimiento económico más sólido y una inflación más baja en Colombia y Centroamérica también favorecerán los indicadores financieros del banco y la BCA.

Las calificaciones de depósitos del banco, que se benefician de un aumento derivado del apoyo del gobierno, enfrentarían presión negativa en caso de una baja de la calificación de deuda soberana de Colombia. Además, las calificaciones a largo plazo de Davivienda enfrentarían presión a la baja si se redujera su BCA, lo que podría ocurrir en caso de que el banco reportara pérdidas netas adicionales de manera constante y la presión negativa sobre la calidad de los activos generara mayores requerimientos de provisiones, lo que afectaría las utilidades y la capitalización. Un

proceso de integración costoso y más largo de lo esperado también podría reducir las utilidades y tener un efecto negativo en la BCA.

La metodología principal utilizada en estas calificaciones fue "Bancos", publicada en noviembre de 2024, disponible en <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/434719>. De otro modo, consulte la página de metodologías de calificación en <https://ratings.moodys.com> para obtener una copia de esta metodología.

## ACLARACIONES REGULATORIAS

Para obtener más información sobre los supuestos clave de calificación y el análisis de sensibilidad de Moody's, consulte las secciones "Supuestos de la metodología" y "Sensibilidad a los supuestos" del formulario de revelación. El documento "Símbolos y definiciones de calificaciones" de Moody's se puede encontrar en <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

Con respecto a cualquier instrumento afectado o entidad calificada que reciba apoyo crediticio directo/sustitución de crédito de otra entidad o entidades sujetas a una acción de calificación crediticia (la entidad que da apoyo) y cuyas calificaciones puedan cambiar como resultado de una acción de calificación sobre la entidad que da apoyo, las aclaraciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad que da apoyo. Pueden aplicarse excepciones a este enfoque en ciertas jurisdicciones.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, ciertas aclaraciones regulatorias aplicables a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones se derivan exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's, pueden encontrarse en el anuncio de calificación crediticia más reciente relacionado con la misma clase de calificación crediticia.

Con respecto a las calificaciones provisionales, este anuncio de calificación crediticia proporciona ciertas aclaraciones regulatorias con relación a la calificación provisional asignada y a la calificación definitiva que podría asignarse con posterioridad a la emisión final de deuda, siempre que la estructura y los términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación.

Moody's no siempre publica un anuncio de calificación crediticia por separado para cada calificación asignada en el proceso de calificación anticipada o en el proceso de calificación posterior.

Estas calificaciones fueron solicitadas. Consulte la política de Moody's para designar y asignar calificaciones crediticias no solicitadas en <https://ratings.moodys.com>.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa se aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o

revisión de calificación respectiva.

Las calificaciones crediticias en escala global de esta acción de calificación fueron emitidas por una de las filiales de Moody's fuera de la Unión Europea (UE) y el Reino Unido y están aprobadas para su uso en la UE y el Reino Unido de acuerdo con el reglamento para agencias calificadoras (CRA Regulation) de la UE y el Reino Unido.

Ingrese en <https://ratings.moodys.com> para obtener una actualización de los cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación

Consulte la página del emisor/transacción en <https://ratings.moodys.com> para obtener las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Alexandre Albuquerque  
Vice President - Senior Analyst

Ceres Lisboa  
Associate Managing Director

Releasing Office:  
Moody's Investors Service, Inc.  
250 Greenwich Street  
New York, NY 10007  
U.S.A.  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376  
Client Service: 1 212 553 1653

---

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

**CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR**

**INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of

Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [ir.moody.com](http://ir.moody.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., and Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many



jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of “Ancillary Businesses”, not “Credit Rating Business”, and are not subject to the regulations applicable to “Credit Rating Business” under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, “PRC” refers to the mainland of the People’s Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.