

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2025 – 31/12/2025)
Emisión Bonos Ordinarios Sociedades Bolívar S.A.**

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	Sociedades Bolívar S.A.
Monto de la Emisión:	\$1.000.000.000.000
Valor Nominal:	El valor nominal de cada uno de los Bonos de Sociedades Bolívar S.A. será: a) Pesos: \$1.000.000 Pesos Series A, B, C y D b) UVR: 1.000 unidades serie E
Número de Series:	Según el plazo y tasa, las Series de los Bonos podrán ser: a) Serie A, pesos b) Serie B, pesos c) Serie C, pesos d) Serie D, pesos e) Serie E, UVR
Valor Mínimo de Inversión:	La Inversión Mínima será la equivalente al valor de un (1) Bono, es decir un millón de Pesos (\$1.000.000) para las Series A, B, C y D y de mil (1.000) UVRs para la Serie E denominada en UVR.
Plazo de Vencimiento:	La vigencia de la oferta de cada uno de los lotes de la emisión será fijada en el respectivo aviso de oferta pública.
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Calificación:	AAA (col) por Fitch Ratings Colombia S.A.

Fuente: Prospecto de Emisión y colocación de Bonos Sociedades Bolívar S.A

I. Entidad Emisora:

Sociedades Bolívar S.A.

II. Datos Relevantes

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

Calificación:

Fitch Afirma las Calificaciones IDR de Davivienda en 'BB+'; Perspectiva Negativa
Colombia Tue 18 Nov, 2025 - 3:19 PM ET

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.

Estado de Emisiones:

Al corte del presente informe, el emisor no ha reportado el valor de los bonos en circulación y el estado de las emisiones a la fecha

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. Situation Financiera

De conformidad con los estados financieros publicados por Sociedades Bolívar su situación financiera es la siguiente.

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$289.387.918 expresado en millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$264.927.729 expresado en millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$ 24.460.189 expresado en millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2025 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$1.637.022 expresado en millones de pesos colombianos.

V. Fuentes

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/>
- <http://www.segurosbolivar.com/>

Oscar Lara ortiz

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

E: Claudia Lozano

R: Nataly López