

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2025 – 30/06/2025)
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/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>

Calificación:

Fitch Ratings - Bogotá - 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.

La revisión de la Perspectiva refleja los esfuerzos significativos de Davivienda para normalizar la calidad de sus activos y la reducción de las pérdidas operacionales durante 2024, como esperaba Fitch. Esto se debe en parte a una mejora significativa en la calidad de los activos de la cartera de consumo y a menores gastos de provisiones por pérdidas de préstamos. Aunque la relación de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) sigue por debajo del umbral de 1,25% para la calificación 'bb', el rendimiento financiero está alineado con lo estimado por la entidad y se ve impulsado por su reciente disciplina en los estándares de colocación de préstamos y el ritmo de crecimiento. Los indicadores de capital estables en medio de un crecimiento de activos menor y la recuperación de la rentabilidad deberían absorber cualquier riesgo a la baja en 2025. La Perspectiva Estable en las calificaciones nacionales a largo plazo de Davivienda y GB refleja la Perspectiva de las IDR de Davivienda.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2025

Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a 10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de

la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

IV. Situación Financiera

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

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$215.838.834 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$196.359.661 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$19.479.173 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2025 el total de la pérdida de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$694.476 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 Bolívar S.A.

E: Claudia Lozano

R: Nataly Lopez