

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2024 – 31/12/2024)
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 - 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.

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 – Segundo Semestre 2024

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 el 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

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

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$217.289.421 millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$197.342.264 millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$19.947.157 millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de la pérdida de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$809,332 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.

R. Juan Sebastian Tovar