



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2022 – 31/12/2022)

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 sera fijada en el respectivo aviso de oferta publica.
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.

Entidad Emisora

Sociedades Bolívar S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del Grupo nació a la vida jurídica en enero de 1997 en virtud del proceso de escisión de Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A. Posteriormente en noviembre de 2003 se hizo la declaratoria de Grupo Empresarial

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. de conformidad con la Ley 222 de 1995, situación que se encuentra debidamente registrada en la Cámara de Comercio de Bogotá. No obstante lo anterior, los orígenes del Grupo Bolívar se remontan al año 1939, momento en el cual se creó Seguros Bolívar S.A., la primera compañía integrante del mismo. Una breve reseña de la historia del Grupo también se encuentra en este Prospecto. En la actualidad las sociedades subordinadas de Sociedades Bolívar S.A. tienen presencia en diversos sectores y países, teniendo preponderancia el sector bancario, de servicios financieros, de seguros y de la construcción, como bien se puede apreciar en el organigrama corporativo. Información con mayor detalle sobre el Emisor puede ser encontrada en la página web: <http://www.grupobolivar.com/> 1

Datos Relevantes

Calificación: Fitch Ratings - Bogota - 10 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Bolívar (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)',

1Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Las calificaciones nacionales de GB se sustentan principalmente en la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Davivienda, de la cual GB es propietario de 58,5% de las acciones. Las calificaciones del grupo están alineadas con la calificación del banco, debido a un apalancamiento doble bajo (junio 2021: 101%) soportado en un índice alto de retención de utilidades y métricas sólidas de flujo de efectivo que satisfacen suficientemente sus requisitos de servicio de la deuda. Fitch prevé un debilitamiento del flujo de dividendos debido a los efectos del coronavirus. Sin embargo, la agencia considera que el manejo de liquidez prudente de GB, así como la flexibilidad de los planes de inversión y planes de contingencia sostienen un flujo de caja proyectado que cubre sus necesidades de servicio de deuda suficientemente. Fitch afirmó las calificaciones de las emisiones de deuda de GB en el mercado local dado que considera que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de la entidad, en ausencia de subordinación y garantías específicas.

Entorno Económico

El segundo semestre del año 2022 coincidió con el inicio del nuevo gobierno de izquierda que llegó acompañado de nuevas sorpresas

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



inflacionarias y de nuevos records para la tasa de cambio (5,120). Puntualmente, 2022 registró el máximo nivel de inflación visto desde 1999 (13.12% total y 9.23% para sin alimentos y regulados). Dado que el 50% del resultado se atribuyó a presiones de demanda interna, el Banco de la Republica (BR) adoptó una política monetaria contractiva y aumentó la tasa de interés hasta 12.0% el mayor nivel del siglo XXI a través de tres aumentos de +100pb a y dos de 150pb durante el semestre (+600pb en 2S22 y 300pb en 1S22).

En la medida que el mayor nivel de inflación para la economía local aún falta por materializarse por cuenta de factores como indexación, el mayor aumento nominal del salario mínimo desde 1998 (16%), el passthrough del tipo de cambio, las sorpresas al alza en crecimiento (7.0% y/y y 1.6% q/q para 3Q22 donde el 80% del resultado fue impulsado por consumo) y el mayor nivel de déficit de cuenta corriente desde 2015 (7.2% del PIB) confirman el recalentamiento de la economía local.

Dado lo anterior, en la última reunión del año el BR dejó la puerta abierta para ajustes adicionales en 1Q23. En contraste, la inflación global alcanzó su máximo nivel en octubre del 2022 (10%) y el proceso desinflacionario permitió que algunas economías

de la región ratificaran el final del ciclo (Chile y Brasil). Por su parte la Fed ejecutó cuatro incrementos jumbo de +75pb y uno de +50pb en diciembre hacia 4.5%- 4.75%.

Así mismo, la Fed aumentó su pronóstico de tasa terminal desde 3.8% en junio a 5.13% en diciembre, con lo cual la nota del Tesoro registró un recorrido neto de 86pb a 3.87% (+236pb en el YTD). Este contexto se tradujo en presiones alcistas para los activos locales con una tasa de cambio que se devaluó 16.8% (vs. 2.7% latam) y con una curva de TES tasa fija que no sólo se mantuvo en doble digito, sino que aumento en +151 pb promedio durante el semestre por cuenta de ventas netas del fondo de pensiones y del Ministerio (COP-3.2bn y COP2.4 bn en 2S22), así el offshore en el agente con mayor participación en el mercado con 26.2% (vs. 25.3% para AFP).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$ 203.350.862 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar segundo semestre de 2022 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$ 183.606.405 millones de pesos.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$ 19.744.457 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2022 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$ 1.819.722 millones de pesos.

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Sociedades Bolívar S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte de diciembre de 2022 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.

- Sociedades Bolívar S.A.
- Fitch Ratings Colombia

NOTA: 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.grupobolivar.com>

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.