

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2023 – 30/06/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Sociedades Bolívar S.A.

Clase de Título:	Bonos Ordinarios.
Emisor:	Sociedades Bolívar S.A.
Monto de la Emisión:	\$600.000.000.000
Valor Nominal:	El valor nominal de cada uno de los Bonos de Sociedades Bolívar S.A. será: a) Pesos: \$1.000.000 Pesos b) UVR: 5.000 unidades
Número de Series:	Según el plazo y tasa, las Series de los Bonos podrán ser: a) Serie D, tasa DTF b) Serie F, tasa Fija c) Serie C, tasa IPC d) Serie U, tasa UVR e) Serie B, tasa IBR
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 D, F, C y B y de cinco mil (5.000) UVRs para la Serie U denominada en UVR.
Plazo de Vencimiento:	El plazo de redención de los Bonos será entre tres (3) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión, y según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública. En todo caso, en ningún evento el Plazo de Redención finalizará en una Fecha de Vencimiento posterior al año dos mil treinta y cinco (2035).
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Calificación:	Fitch Ratings afirmó la calificación de 'AAA(col)' a la Emisión de Bonos Ordinarios de Sociedades Bolívar S.A. de hasta por \$600,000 millones.

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

I. 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 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.

II. Datos Relevantes

Calificación: El día 02 de diciembre de 2022, Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) y Grupo Bolívar (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', 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. Las calificaciones del grupo están alineadas con la calificación del banco debido a un apalancamiento doble bajo (junio 2022: 107%) 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 espera un debilitamiento del flujo de dividendos debido al debilitamiento de la economía para 2023. 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 para los próximos años.

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.

III. Entorno Económico

El primer semestre del año 2023 se caracterizó como un período de desinflación global. En particular para Colombia la tendencia desinflacionaria apenas inició en marzo luego de un máximo de dos décadas de 13.34% y marcó un cierre en 12.25% aun el nivel más alto en Latinoamérica (6.9%). En medio de una corrección marginal en la inflación total, la tendencia al alza en métricas de inflación básica persistió (11.7% y 10.6% para la inflación sin alimentos y núcleo), lo que llevó a que el Banco de la República aumentara dos veces en 25pb la tasa de intervención al nivel terminal de 13.25%. Con el fin del ciclo alcista más prolongado de la región (+1150pb desde Sep-21) y una mejora en el balance macroeconómico con moderación en expectativas de inflación (6.4% a 12

meses) y con una ralentización de la actividad económica (con un crecimiento de 3.0% en 1Q23 y una caída de -0.8% en el PIB de abril el semestre culminó con el inicio del debate sobre la posibilidad de recortes en 4Q23.

Durante el semestre el gobierno presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el Ministro de Hacienda Ocampo fue reemplazado por Bonilla un economista más heterodoxo. La pérdida de capital político aumentó la posibilidad de dilución e incluso de no aprobación de las reformas presentadas en la primera legislatura y los anuncios de mayor déficit fiscal del MFMP pasaron a segundo plano (4.3% y 4.5% del PIB para 2023 y 2024). Así las cosas, el castigo político sobre activos locales se redujo y la curva de TES tasa fija presentó un descenso promedio de -276pb al tiempo que la tasa de cambio registró una revaluación de 14.7%, la mayor del mundo emergente, donde parte de la valorización fue sustentada por el retorno de la demanda por TES de las AFPs, agentes que registraron compras por COP 19.5 bn (vs. ventas de COP3.3bn por parte del offshore).

En el contexto externo, la Fed moderó a +25pb el ritmo de ajustes de tasa de interés y llegó al rango 5.0%-5.25% anunciando dos incrementos adicionales en 2S23 debido a la persistencia en la inflación núcleo. En consecuencia, la nota del Tesoro cerró en 3.83% (vs.3.30% en medio del episodio de aversión al riesgo por la quiebra de tres bancos regionales en US en marzo).

IV. Situación financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$203.269.303 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$183.708.808 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$19.560.495 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2023 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$44.525 millones de pesos.

V. Conclusiones

Itaú Fiduciaria 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 junio de 2023 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.
- Fitch Ratings Colombia.
- Seguros Bolívar.

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.segurosbolivar.com/>