

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos****(01/07/2021 – 31/12/2021)****Emisión Bonos Ordinarios Sociedades Bolívar S.A.****Diciembre de 2021**

| | |
|--------------------------------------|---|
| 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) 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.**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 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)', 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

¹Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

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.



dichas emisiones es la misma que la de la entidad, en ausencia de subordinación y garantías específicas.

Entorno Económico

Contexto Económico

El 2S21 se caracterizó por ser el semestre de la moderación del estímulo monetario en la región en medio de factores de incertidumbre política y presiones inflacionarias. En este contexto los bancos centrales de Brasil, Chile y México subieron la tasa de intervención hacia terreno contraccionista. Igualmente en respuesta a la inflación detonada por los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la crisis energética las economías desarrolladas como Inglaterra y Noruega también incrementaron tasas de interés, incluso la Fed inició y aceleró el programa de Tapering llevando a la nota del Tesoro a un cierre de 1.51% (+60pb en el YTD). Por su parte el Banco de la República fue el último banco central de Latinoamérica en subir tasas de interés en Septiembre (+25pb), Octubre (+50pb) y Diciembre (+50pb) hacia 3.0% un nivel aun expansionista. En ninguna decisión se presentó unanimidad frente a la magnitud del incremento, con un grupo de codirectores inclinado a acelerar el ritmo de normalización. Precisamente, en Diciembre

se abrió la puerta para un incremento sin precedentes de +75pb en 1Q22 para contener las expectativas de inflación que estarán afectadas por el incremento histórico de 10.07% en el salario mínimo y por la indexación a la inflación causada en 2021 (5.62% y/y la más alta desde 2016 vs. 1.61% en 2020). En materia fiscal luego de la pérdida de grado de inversión, el Congreso aprobó la ley de inversión social, las perspectivas de crecimiento y déficit fiscal mejoraron (a 10% y 7.6% del PIB respectivamente) por cuenta de una reactivación económica más acelerada impulsada por la vacunación completa y parcial del 56% y el 19% de la población. No obstante, el CDS culminó cerca del nivel de Brasil (BB-) anticipando un desenlace electoral desfavorable. Así, pese a que el gobierno monetizó una cifra record de USD12,270 M (a Nov-21) y el precio del petróleo aumento 53% en el YTD el peso colombiano se devaluó 19% a 4,040, posicionándose como la tercera moneda más devaluada en la región de cara al inicio del cuarto pico de la pandemia.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$169.208.752 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.



Pasivo: Al finalizar segundo semestre de 2021 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$151.201.295 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$18.007.457 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2021 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$1.527.991 millones de pesos.²

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 2021 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>

² Tomado de la página web <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.