

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



GRUPO
BOLÍVAR

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Desempeño Sólido con Desafíos Operativos

- El Grupo Bolívar registró **resultados sólidos durante el 1T2025**, mostrando fortaleza en seguros y servicios financieros, aunque enfrentó desafíos operativos en construcción y mercado financiero. Los ingresos operacionales consolidados alcanzaron **COP\$486.079 millones**, reflejando un incremento significativo del 15,31% frente al mismo período del año anterior. Este crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento en ingresos por comisiones y honorarios, que registraron un incremento de COP\$50.808 millones debido a una mayor actividad en transacciones y servicios, así como por ingresos adicionales por dividendos, que crecieron COP\$14.560 millones.
- En costos financieros, **los gastos por intereses experimentaron una disminución** del 13,12%, equivalente a **COP\$306.173 millones**, favorecidos por una reducción en costos relacionados con depósitos (COP\$215.260 millones menos) y créditos financieros (COP\$90.913 millones menos), respondiendo a la optimización estructural del financiamiento y un entorno de menores tasas de interés.
- El **margen financiero bruto** presentó una contracción del 3,93%, afectado principalmente por una disminución de COP\$62.851 millones en los ingresos provenientes de valoración de inversiones y una reducción del 7,78% en los intereses sobre cartera y leasing, derivado de menores tasas en el mercado. El segmento asegurador destacó con un crecimiento considerable en su margen técnico acumulado, que pasó de negativo a positivo, alcanzando COP\$38.422 millones frente a una pérdida de COP\$71.809 millones en el periodo anterior. Esta mejora significativa de COP\$110.231 millones refleja una gestión más eficiente en siniestros y costos.
- El **segmento construcción y servicios hoteleros** mostró una caída relevante del 178,17% en su margen bruto, pasando a registrar una pérdida de COP\$13.118 millones, afectado por incrementos sustanciales en costos operativos que superaron el crecimiento en ingresos por construcción. La situación tributaria cambió notablemente, pasando de un ingreso neto en impuesto de renta de COP\$104.797 millones en el mismo periodo del año anterior a un gasto neto de COP\$197.371 millones, impactado por una disminución en el impuesto diferido activo del segmento financiero, particularmente de Banco Davivienda.
- La **utilidad neta fue \$142.886 millones**, lo que significó una variación negativa de \$92.597 millones, 39,32% menos frente al mismo periodo de 2024. Finalmente, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó **COP\$60.393 millones**, incrementando en COP\$360.454 millones frente al mismo período del año anterior, impulsada por mejoras en eficiencia operativa y reducción en gastos financieros, a pesar de los desafíos en segmentos específicos como construcción.

Desempeño Sólido con Desafíos Operativos

Balance Consolidado

- Los activos totales al cierre de marzo de 2025 registraron una leve disminución del 0,59% frente a diciembre de 2024, alcanzando **COP\$216 billones**. Esta variación fue impactada principalmente por la reducción en cartera de créditos, parcialmente compensada por un crecimiento del 6,38% en inversiones a valor razonable.
- En pasivos, se presentó una ligera reducción del 0,33%, con un saldo de **COP\$196.6 billones**, destacando ajustes en instrumentos de deuda y un incremento en reservas técnicas y certificados de depósito.
- El patrimonio disminuyó en un 3,11% a **COP\$19.3billones**, influenciado principalmente por la caída en el valor razonable de instrumentos financieros y un menor impacto positivo por conversión de operaciones internacionales.

Estrategia

- Las estrategias del Grupo están siendo orientadas a optimizar costos financieros, mitigar riesgos operacionales y mejorar eficiencia en segmentos clave. Destacamos la expansión controlada en seguros sostenibles y soluciones financieras digitales que muestran un enfoque más conservador en construcción y una intensificación en la optimización financiera apalancada en el liderazgo en el sector asegurador, robustez financiera y diversidad de ingresos en medio de una alta sensibilidad a fluctuaciones en el mercado financiero y costos constructivos en medio de los riesgos macroeconómicos con una clara orientación a la sostenibilidad y digitalización.
- Dentro de los factores de riesgos que sigue experimentando el emisor destacamos el riesgo de mercado dada la elevada exposición a fluctuaciones de tasas de interés y divisas, así como el riesgo de crédito debido a la persistente presión en calidad de cartera en Banco Davivienda y el riesgo operacional y técnico debido a las potenciales desviaciones adversas en siniestros y costos constructivos.
- En el informe, la administración destacó resultados financieros robustos, contrarrestados por la reducción en ingresos por intereses y presión en el margen de construcción. Se mantuvo un control efectivo en gastos operativos y financieros, demostrando una mejor gestión de la cartera financiera y reducción de costos en segmentos específicos.

Catalizadores de Crecimiento

- En el panorama futuro destacamos la reducción prevista en tasas de interés, una mejora continua en calidad de cartera y crecimiento en seguros sostenibles. Estos factores podrían impactar positivamente los resultados futuros del grupo.

Conclusión

- En general consideramos que el Grupo exhibió un desempeño financiero sólido con un manejo estratégico eficiente frente a desafíos operativos significativos. La gestión prudente de riesgos y oportunidades en segmentos como seguros y finanzas digitales sostendrá su crecimiento futuro y estabilidad financiera.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A