

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos  
(01/07/2024 – 31/12/2024)  
Emisión Bonos Ordinarios Ultracem S.A.S

<b>Clase de Título:</b>	Bonos Ordinarios.
<b>Emisor:</b>	Ultracem S.A.S.
<b>Series y Monto de la Emisión:</b>	La emisión consta de una única (1) serie: A (tasa fija) Valor \$120.000,000,000
<b>Valor Nominal:</b>	Un millón de Pesos (\$1.000.000)
<b>Número de Series:</b>	La emisión consta de una única (1) serie: A (tasa fija)
<b>Valor Mínimo de Inversión:</b>	Un (1) Bono
<b>Plazo de Vencimiento:</b>	Cinco (5) años contados a partir de la Fecha de Emisión
<b>Administración de la Emisión:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A.
<b>Amortización de Capital</b>	El capital representado en los Bonos Ordinarios será amortizado de manera única al vencimiento de los mismos.
<b>Tasa Máxima de Intereses</b>	Esta tasa es determinada en el correspondiente Boletín Informativo que publique la BVC para el efecto y podrá ser distinta para la Colocación Inicial o para la Segunda Colocación.
<b>Calificación:</b>	AA (col) por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Ultracem S.A.S

I. Entidad Emisora:

Ultracem S.A.S

II. Datos Relevantes

**Calificación:** Fitch Ratings - Bogota - 24 Sep 2024: Fitch Ratings revisó a Estable desde Negativa la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Ultracem S.A.S. (Ultracem) y afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A(col)' y 'F1(col)', respectivamente. También afirmó la calificación de 'AA(col)' a la emisión de bonos ordinarios hasta por COP120.000 millones, la cual cuenta con garantía parcial de 70% otorgada por el Fondo Nacional de Garantías S.A. (FNG) sobre el monto efectivamente colocado, equivalente a COP77.500 millones.

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>.

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

**Activo:** De conformidad con los estados financieros enviados por Ultracem S.A.S al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activos de Ultracem S.A.S asciende a \$833,137,815 miles de pesos colombianos.

**Pasivo:** De conformidad con los estados financieros enviados por Ultracem S.A.S al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de pasivos de Ultracem S.A.S asciende a \$470,715,720 miles de pesos colombianos.

**Patrimonio:** De conformidad con los estados financieros enviados por Ultracem S.A.S al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de patrimonio de Ultracem S.A.S asciende a \$362,422,095 miles de pesos colombianos.

**Utilidad:** De conformidad con los estados financieros enviados por Ultracem S.A.S al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de utilidad de Ultracem S.A.S asciende a \$32,422,722 miles de pesos colombianos



- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia

**NOTA:** Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- [www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/80102/simevregistro-nacional-de-valores-y-emisores-rnve-80102/](http://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/80102/simevregistro-nacional-de-valores-y-emisores-rnve-80102/)
- [www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-revises-ultracem-outlook-to-stable-from-negative-affirms-ratings-24-09-2024](http://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-revises-ultracem-outlook-to-stable-from-negative-affirms-ratings-24-09-2024)

### Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios Ultracem S.A.S

Reviso: Juan Sebastian Tovar Romero  
Elaboró: Yuli Molano