

**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2024 – 31/12/2024)
Emisión Bonos Ordinarios Estaciones Metrolínea Ltda.**

Clase de Título:	Bonos Ordinarios Serie A Y Serie B
Emisor:	Fideicomiso Estaciones Metrolínea Ltda.
Fiduciaria Administradora del Fideicomiso Emisor	Fiduciaria Caja Social S.A
Monto de la Emisión A y B	Sesenta mil millones de pesos (\$60.000.000.000) para la serie A Quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para la serie B
Valor nominal:	Serie A: Ocho ciento mil de pesos (\$800.000) Serie B: Doscientos mil pesos (\$200.000)
Tasa de Cupón de los Bonos Serie A:	IP C +7.6% E.A sobre el saldo de capital.
Tasa de Cupón de los Bonos Serie B:	IP C +7.6% E.A sobre el saldo de capital.
Perfil de Amortización del Capital de los Bonos Serie A	Contado a partir del Inicio del Plazo de la Reestructuración; en pagos mensuales en proporciones iguales en el respectivo año, el perfil de amortización será el siguiente: Año 1: 0%; Año 2: 0%; Año 3: 0%; Año 4: 6.0%; Año 5: 8.0%; Año 6: 9.0%; Año 7: 11.0%; Año 8: 12.5%; Año 9: 15.0%; Año 10: 17.5% y Año 11: 21.0%.
Perfil de Amortización del Capital de los Bonos Serie B	Contado a partir del Inicio del Plazo de la Reestructuración, el perfil de amortización será el siguiente: Año 14: 100%
Administración de la Emisión:	Deceval S.A.
Periodicidad Pago de Intereses:	Serie A: Mensual (con opción de capitalizar a junio de 2017) Serie B: Mensual (con opción de capitalizar hasta el vencimiento)
Prioridad de Pago:	El pago de intereses y capital de los Bonos Serie B está subordinado al pago íntegro de los Bonos Serie A

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Metrolínea S.A. E.S.P.

I. Entidad Emisora:

Estaciones Metrolínea Ltda.

II. Datos Relevantes

Calificación:

BRC Ratings - Bogota - 04 JUNIO 2024: BRC Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Metrolínea Ltda (Metrolínea) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Asimismo, Fitch afirmó la calificación de las emisiones de bonos locales en 'AAA(col)', la calificación del programa de emisión y colocación destinada al segundo mercado en 'AAA(col)', y las calificaciones de largo y corto plazo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.

Situación del Fideicomiso

A corte del presente informe y en relación con la acción de protección interpuesta por Itaú Fiduciaria Colombia S.A en su calidad de representante legal de tenedores de bonos en contra Fiduciaria Caja Social en su calidad de vocera del Fideicomiso Estaciones Metrolinea con el fin que se declare que Fiduciaria Caja Social estaría incumpliendo el contrato de fiducia en el evento en que emplee los recursos administrados en el Fondo de Defensa Jurídica para atender los pagos del abogado Silva Varón & Asociados S.A.S, quien ha representado al patrimonio autónomo en distintos procesos judiciales tendientes a obtener el pago del Laudo Arbitral, desconociendo que las obligaciones a favor de los tenedores de bonos se encuentran vencidas y que su pago es prioritario, nos permitimos informar que la demanda fue reformada con el fin de vincular a Fiduciaria Caja Social en posición propia. El recurso de apelación interpuesto contra el auto que negó la medida cautelar interpuesta por Itaú Fiduciaria a fin de evitar que los recursos del Fondo de Defensa Jurídica por cuantía de \$1.778.607.984,68, fueran dispuestos para atender pagos a terceros distintos a los tenedores de bonos, se encuentra pendiente de decisión por parte del Tribunal de Bogotá.

A la fecha se encuentra pendiente la admisión de la reforma de la demanda.

Metrolinea Ltda (ahora ESML S.A.S en liquidación), fideicomitente del Fideicomiso Estaciones Metrolinea ha informado que se encuentra en proceso de liquidación privada, al respecto el Fideicomiso ha requerido información sobre el estado del proceso, los pasivos y activos de la sociedad entre otros, información que resulta relevante para el análisis del caso, sin que a la fecha Metrolinea Ltda (ahora ESML S.A.S en liquidación) se haya pronunciado. Con el fin de obtener la información en mención el Fideicomiso Estaciones Metrolinea interpuso acción de tutela.

En Comité del Fideicomiso Estaciones Metrolinea se designó a Nicolas Polanía con el fin que este ejerza la representación judicial y extrajudicial del Fideicomiso Estaciones Metrolinea, en escenarios los concursales de liquidación de Metrolinea S.A, según corresponda

De acuerdo con lo informado respecto del avance en la liquidación y/o intervención especial de Metrolinea S.A, la autoridad no se ha pronunciado respecto de la liquidación de dicha entidad, se está a la espera que se radique un proyecto liquidatario para ser discutido y aprobado por el Consejo de Bucaramanga.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2024

Contexto Económico

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 publicados por Fideicomisos Estaciones Metrolínea Ltda. al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de activo asciende a \$459,444.00 (Expresados en miles de pesos colombianos.)

Pasivo: De conformidad con los estados financieros publicados por Fideicomisos Estaciones Metrolínea Ltda. al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de Pasivo asciende a \$251,646,614.00 (Expresados en miles de pesos colombianos.)

Patrimonio: De conformidad con los estados financieros publicados por Fideicomisos Estaciones Metrolínea Ltda. en su página web al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de Patrimonio asciende a \$251,187,170.00 (Expresado en miles de pesos colombianos.)

Utilidad: De conformidad con los estados financieros publicados por Fideicomisos Estaciones Metrolínea Ltda. al finalizar el segundo semestre de 2024 el total de Utilidad asciende a \$255,729.00.00 (Expresado en miles de pesos colombianos.)

Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- BRC 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/>

Oscar Lara Ortiz

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