



Asamblea de Inversionistas de la Cartera Colectiva Escalonada «Afin Factoring»

**3 de diciembre de 2014 a las 5:00 pm en el Sonesta Hotel
Bogotá ubicado en la carrera 15 A No. 125-26**

1. Verificación del quórum.
2. Lectura y aprobación del orden del día.
3. Nombramiento de Presidente y Secretario de la reunión.
4. Lectura de la convocatoria a la reunión.
5. Nombramiento de comisión para aprobar el Acta de la reunión.
6. Comunicación de la Decisión de la Asamblea de Inversionistas en relación con la causal de liquidación en que se encuentra la Cartera Colectiva Escalonada “Afin Factoring”, como consecuencia de la reunión del día 10 de noviembre de 2014 de acuerdo con lo previsto en el Numeral 3 del Artículo 10.1 del Reglamento de la misma, según Aviso remitido en la misma fecha a cada uno de los inversionistas
7. Decisión de los inversionistas de entregar la administración de la cartera colectiva a otra sociedad administradora a efecto de enervar la causal de liquidación de conformidad con el artículo 3.1.10.1.2 del Decreto 2555 de 2010 y numeral 4 del artículo 10.2 del Reglamento de la Cartera o ratificación de la liquidación.
8. Nombramiento del Liquidador de la Cartera Colectiva Escalonada “Afin Factoring” en caso de que a ello haya lugar.
9. Decisión de los inversionistas sobre el procedimiento de liquidación de la Cartera Colectiva Escalonada “Afin Factoring”, en caso de que a ello haya lugar.

VOTACIÓN 1.

Aprobación orden del día.

VOTACIÓN 2.

**Aprobación de la propuesta Presidente y
Secretario de la Asamblea**

VOTACIÓN 3.

**Aprobación de la propuesta Comisión para la
Aprobación del Acta.**

Dos Escenarios

1

Enervar causal de liquidación por cambio de Administración (D.2555/10 art. 3.1.2.2.1, numeral 4, Artículo 10.2 Reglamento Cartera Colectiva Afin Factoring)

2

Ratificar la liquidación

- **Opción 1. Venta Acelerada**
- **Opción 2. Maduración de la Cartera**
- **Opción 3. Venta parcial y la maduración de la cartera no vendida**

Escenario 1.

Enervar causal de liquidación por traspaso de la administración de la cartera colectiva (D.2555/10 art. 3.1.2.2.1, numeral 4).

- Cambio de administrador de Afin Comisionista de Bolsa a otra sociedad legalmente habilitada
- Condiciones de la Cartera Colectiva se mantienen iguales
- Establecer fechas y condiciones de la realización del traspaso
- Entidades interesadas: Global Securities
- Proceso: Autorización de Asamblea de un plazo 15 días para presentar administradores sustitutos



Propuestas de Escenarios para la Liquidación de la Cartera

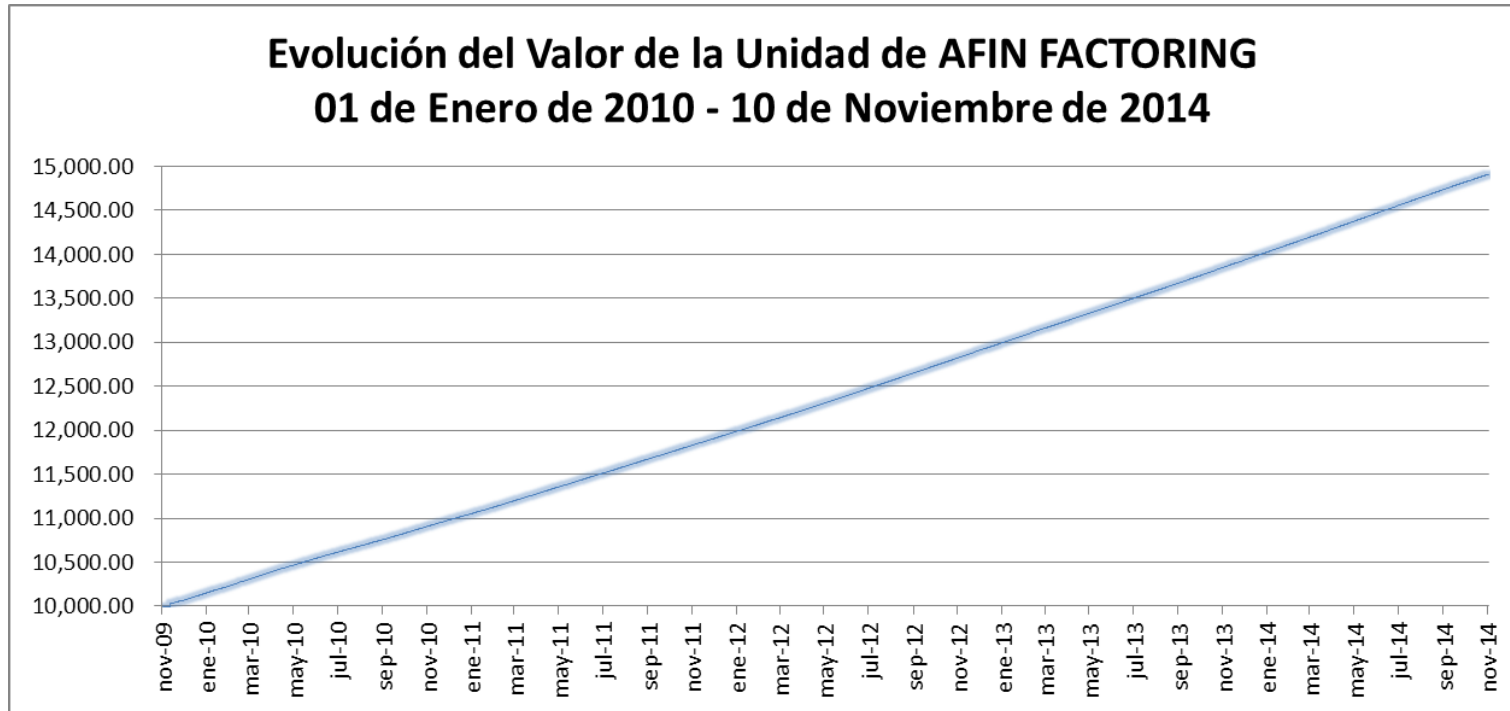
Escenario 1.

Enervar causal de liquidación por traspaso de la administración de la cartera colectiva (D.2555/10 art. 3.1.2.2.1, numeral 4).

Presentación Global Securities



Escenario 2. Ratificación de la liquidación



**Valor de la Unidad a noviembre 11, 2014:
\$14.908,86**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Supuestos

1. Análisis realizado al 20 de Noviembre de 2014
2. Venta de la totalidad de los títulos que conforman el portafolio de inversiones
3. Realización de las Inversiones en un plazo de seis (6) meses, prorrogables por un periodo igual
4. Se incluyen gastos administrativos y de liquidación
5. Efecto de la contingencia Habitat Cooperativa.

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Escenarios Factibles de Realización del Portafolio

Simulación de Venta de la Cartera Colectiva Escalonada Afin Factoring			
Fecha de Corte al 20 de Noviembre de 2014			
Cifras en Pesos Colombianos			
Valoración Portafolio de Inversiones 20 de Noviembre de 2014	Escenario de Venta del Portafolio de Inversiones al 20 de Noviembre de 2014	TIR E.A. de Venta	Pérdida o Ganancia
39,709,016,542.07	38,334,922,201.90	14.00%	(1,374,094,340.17)
39,709,016,542.07	37,905,909,252.00	15.00%	(1,803,107,290.07)
39,709,016,542.07	37,487,919,004.67	16.00%	(2,221,097,537.40)
39,709,016,542.07	37,080,549,997.15	17.00%	(2,628,466,544.92)
39,709,016,542.07	36,683,419,284.20	18.00%	(3,025,597,257.87)
39,709,016,542.07	36,296,161,415.22	19.00%	(3,412,855,126.85)
39,709,016,542.07	35,918,427,476.75	20.00%	(3,790,589,065.32)

Fuente: Sistema de Información SIF, Cálculos Propios

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Escenario más Probable de Realización del Portafolio

Escenario más Probable de Venta de Inversioenea Fecha de Corte al 20 de Noviembre de 2014 Cifras en Pesos Colombianos			
Valoración Portafolio de Inversiones 20 de Noviembre de 2014	Escenario de Venta del Portafolio de Inversiones al 20 de Noviembre de 2014	TIR E.A. de Venta	Pérdida o Ganancia
39,709,016,542.07	36,881,984,640.68	Entre 17% y 18%	(2,827,031,901.39)

Fuente: Sistema de Información SIF, Cálculos Propios

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Presupuesto de Gastos Mensuales

Supuestos de Gastos Mensuales Liquidación Cartera Colectiva Afin Factoring Cifras en Pesos Colombianos	
DESCRIPCIÓN	Valor
CUSTODIO THOMAS MTI - MENSUAL	4,000,000.00
DECEVAL	1,000,000.00
REVISOR FISCAL	2,220,000.00
GRAVAMENES E IMPUESTOS	1,155,200.00
GASTOS COBRO COACTIVO	10,000,000.00
GASTOS ADMINISTRATIVO AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	17,366,251.03
HONORARIOS LIQUIDACIÓN - MENSUAL (1)	20,000,000.00
TOTAL GASTOS MENSUALES	55,741,451.03

Fuente: Cálculos Propios

(1) Si se llegara a dar el caso por venta de

activos

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Presupuesto de Total de Gastos

Presupuesto de Gastos de Liquidación Escenario 1
Fecha de Corte al 20 de Noviembre de 2014
Cifras en Pesos Colombianos

Valor Mensual	Valor Total
(55,741,451.03)	(334,448,706.18)

Fuente: Cálculos Propios

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Contingencia de Cooperativa Hábitat

Contingencia de Hábitat Cooperativa Fecha de Corte al 20 de Noviembre de 2014 Cifras en Pesos Colombianos	
Descripción	Valor Total
Flujos Vencido	(1,054,752,453.00)
Títulos por Efecto de Prepago, Fallecimiento y Sin Operar	(973,267,017.82)
Provision por Deudas de Dudoso Recaudo	48,975,789.01
TOTAL CONTINGENCIA HÁBITAT	-1,979,043,681.81

Fuente: Cálculos Propios

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Escenario de Liquidación 1. Cifras en Pesos Colombianos	
Descripción	Valor Total
Valor de aportes al 11 de noviembre de 2014	41,367,016,404.84
Posible Contingencia Habitat	(1,979,043,681.81)
Venta de portafolio de Inversiones 1.	36,881,984,640.68
Disponible al 20 de noviembre de 2014	862,889,494.92
Gastos de Liquidación	(334,448,706.18)
Ajuste al valor de aportes	5,935,634,657.23

Fuente: Cálculos Propios

1. Suceptible a cambios dependiendo de la fecha de venta y la amortización de títulos.

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 1. Venta Acelerada de Activos

Opción 1	
Liquidación Cartera Colectiva Afin Factoring	
Descripción	Monto en COP
Valor Unidad al 11 de Noviembre de 2014	14,908.87
Ajuste Valor Unidad	-2,139.23
Valor Unidad después de Liquidación	12,769.64

Recuperación estimada del 85.65%

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 2. Maduración de los Activos que Conforman el Portafolio

Maduración de Inversiones

1. Análisis realizado al 20 de Noviembre de 2014
2. Maduración de los flujos de inversión a dos años.
3. Venta del remanente de inversión al cabo de dos años.
4. Efectos de contingencias por prepagos, fallecimientos, títulos no operando y ventas de remanente.
5. Se incluyen gastos administrativos y de liquidación
6. Efecto de la contingencia Habitat Cooperativa.



Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 2. Maduración de los Activos que Conforman el Portafolio

Proyección de flujos de inversiones de la cartera colectiva Cifras en Pesos Colombianos		
Días	Valor Flujo	VPN al 20 de Noviembre de 2014
0-30	1,773,220,395.31	1,765,155,558.24
31-60	1,739,718,000.31	1,716,753,723.70
61-90	1,706,234,360.31	1,668,972,656.35
91-120	1,692,208,256.31	1,641,628,980.41
121-150	1,631,117,497.31	1,568,786,353.74
151-180	1,597,156,787.67	1,522,948,465.21
181-210	1,537,375,315.67	1,453,210,063.09
211-240	1,495,538,621.67	1,401,488,605.05
241-270	1,456,158,480.67	1,352,739,857.06
271-300	1,429,430,844.67	1,316,331,358.21
301-330	1,399,780,928.67	1,277,955,408.59
331-360	1,341,244,848.42	1,213,922,505.28
361-450	3,892,653,565.26	3,463,447,665.02
451-540	3,644,619,698.26	3,161,649,011.08
541-630	3,327,159,947.26	2,812,245,720.45
631-720	3,039,101,145.26	2,503,321,175.93
Remanete Flujos	13,075,663,984.80	9,868,459,434.66

Fuente: Sistema de informacion- SIF

Escenario 2. Ratificación liquidación Opción 2. Maduración de los Activos que Conforman el Portafolio Presupuesto de Gastos Mensuales

Supuestos de Gastos Mensuales Liquidación Cartera Colectiva Afin Factoring Cifras en Pesos Colombianos	
DESCRIPCIÓN	Valor
CUSTODIO THOMAS MTI - MENSUAL	4,000,000.00
DECEVAL	1,000,000.00
REVISOR FISCAL	2,220,000.00
GRAVAMENES E IMPUESTOS	1,155,200.00
GASTOS COBRO COACTIVO	10,000,000.00
GASTOS ADMINISTRATIVO AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	17,366,251.03
HONORARIOS LIQUIDACIÓN - MENSUAL (1)	20,000,000.00
TOTAL GASTOS MENSUALES	55,741,451.03

Fuente: Cálculos Propios

(1) Si se llegara a dar el caso por venta de activos

Escenario 2. Ratificación liquidación Opción 2. Maduración de los Activos que Conforman el Portafolio

Escenario de Liquidación 2. Cifras en Pesos Colombianos	
Descripción	Valor Total
Valor de aportes al 11 de noviembre de 2014	41,367,016,404.84
Ingresos por Maduración de Flujo	32,702,718,693.03
Posible Contingencia Habitat	(1,979,043,681.81)
Venta Remanente de Inversiones 1.	12,158,928,869.44
Disponible al 20 de noviembre de 2014	862,889,494.92
Gastos de Liquidación	(1,337,794,824.72)
Descuento Precio de Venta Remanente	(607,946,443.47)
Valor Contingencias por Prepagos en la Maduración de Títulos	(653,783,199.24)
Gestión de Cobro Contingencias Habitat	1,187,426,209.09
Ajuste al valor de aportes	966,378,712.40

Fuente: Cálculos Propios

1. Suceptible a cambios dependiendo de la fecha de venta y la amortización de títulos.



Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 2. Maduración de los Activos que Conforman el Portafolio

Opción 2	
Liquidación Cartera Colectiva Afin Factoring	
Descripción	Monto en COP
Valor Unidad al 11 de Noviembre de 2014	14,908.87
Ajuste Valor Unidad	348.29
Valor Unidad después de Liquidación	15,257.16

Recuperación estimada del 102.3%

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 3. Venta parcial de cartera y maduración de cartera no vendida

1. Análisis realizado al 20 de Noviembre de 2014
2. Venta de cartera por 8.000 millones de giro en un plazo no superior a 45 días.
3. Maduración de los flujos de inversión a un año.
4. Venta del remanente de inversión al cabo de un año en un periodo de 60 días.
5. Efectos de contingencias por prepagos, fallecimientos, títulos no operando y ventas de remanente.
6. Se incluyen gastos administrativos y de liquidación
7. Efecto de la contingencia Habitat Cooperativa.

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 3. Venta parcial de cartera y maduración de cartera no vendida

Presupuesto de Gastos Mensuales

Supuestos de Gastos Mensuales Liquidación Cartera Colectiva Afin Factoring Cifras en Pesos Colombianos	
DESCRIPCIÓN	Valor
CUSTODIO THOMAS MTI - MENSUAL	4,000,000.00
DECEVAL	1,000,000.00
REVISOR FISCAL	2,220,000.00
GRAVAMENES E IMPUESTOS	1,155,200.00
GASTOS LEGALES	10,000,000.00
GASTOS ADMINISTRATIVO AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	17,366,251.03
HONORARIOS LIQUIDACIÓN - MENSUAL	20,000,000.00
TOTAL GASTOS MENSUALES	55,741,451.03

Fuente: Cálculos Propios

Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 3. Venta parcial de cartera y maduración de cartera no vendida Presupuesto de Total de Gastos

Presupuesto de Gastos de Liquidación	
Fecha de Corte al 20 de Noviembre de 2014	
Cifras en Pesos Colombianos	
Valor Mensual	Valor Total
(55,741,451.03)	(668,897,412.36)

Fuente: Cálculos Propios

Propuestas de Escenarios para la Liquidación de la Cartera



Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 3. Venta parcial de cartera y maduración de cartera no vendida

Escenario de Liquidación3. Cifras en Pesos Colombianos	
Descripción	Valor Total
Valor de aportes al 11 de noviembre de 2014	41,367,016,404.84
Venta Cartera	8,039,883,576.51
Pérdida por Descuento en Venta de Cartera	-602,991,268.24
Ingresos por Maduración de Flujo	14,750,527,461.99
Posible Contingencia Habitat	(1,979,043,681.81)
Venta Remanente de Inversiones 1.	19,562,003,782.81
Disponible al 20 de noviembre de 2014	862,889,494.92
Gastos de Liquidación	(668,897,412.36)
Descuento Precio de Venta Remenente	(1,467,150,283.71)
Valor Contingencias por Prepagos en la Maduración de Títulos	(653,783,199.24)
Gestión de Cobro Contingencias Habitat	593,713,104.54
Ajuste al valor de aportes	2,929,864,829.43

Fuente: Cálculos Propios

Propuestas de Escenarios para la Liquidación de la Cartera



Escenario 2. Ratificación liquidación

Opción 3. Venta parcial de cartera y maduración de cartera no vendida

Opción 3	
Liquidación Cartera Colectiva Afin Factoring	
Descripción	Monto en COP
Valor Unidad al 11 de Noviembre de 2014	14,908.87
Ajuste Valor Unidad	-1,055.94
Valor Unidad después de Liquidación	13,852.93

Recuperación de inversión del 92.97%

VOTACIÓN 4.

1

Enervar causal
de liquidación
por cambio de
Administración
(D.2555/10 art.
3.1.2.2.1,
numeral 4)

2

Ratificar la
liquidación

VOTACIÓN 5.

Afin S.A.
Comisionista de
Bolsa como
administrador de
la cartera
colectiva
escalonada Afin
Factoring con un
asesor líder.

Liquidador

VOTACIÓN 6.

En el escenario
de
liquidación

- **Opción 1. Venta Acelerada**
- **Opción 2. Maduración de la Cartera**
- **Opción 3. Venta parcial y maduración de la cartera no vendida**