

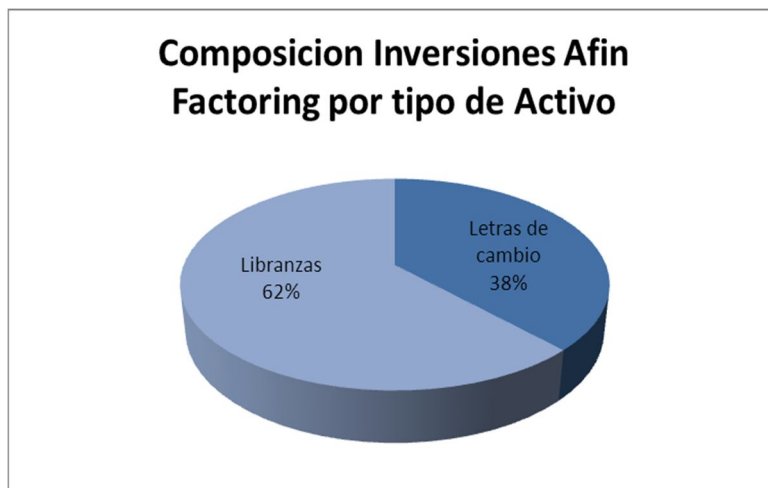
## INFORME PERIÓDICO SOBRE EL DESARROLLO, LAS PERSPECTIVAS Y LOS RESULTADOS DEL PROCESO DE LIQUIDACIÓN DE LA CARTERA COLECTIVA ESCALONADA AFIN FACTORING.

La Cartera Colectiva AFIN FACTORING se encuentra en liquidación desde el 10 de noviembre de 2014. En Asamblea de Inversionistas realizada el día 09 de diciembre de 2014, Afín S.A Comisionista de Bolsa (en adelante AFIN) fue ratificado como administrador y liquidador de la Cartera Colectiva Afín Factoring. En la misma reunión, previo al análisis de los distintos escenarios presentados por AFIN, los inversionistas impartieron aprobación a un proceso de liquidación que involucra la venta a descuento de aproximadamente el 20% de la cartera en un periodo de hasta 45 días hábiles contados a partir de la celebración de dicha asamblea. El saldo remanente se dejará madurar por un periodo de un año, realizando pagos bimestrales a los inversionistas durante dicho periodo. Al cabo de un año, se liquidará el valor remanente de los activos.

Con el objetivo de llevar a cabo la estrategia de liquidación definida en la Asamblea de Inversionistas, AFIN ha llevado a cabo aproximaciones con diferentes compradores potenciales de este tipo de activos.

### Composición del Portafolio

Con corte a 31 de diciembre de 2014, las inversiones de la Cartera Colectiva presentan un saldo de \$36.877.152.428,38, representados en 15.896 títulos, de los cuales 6.017 están representados por cheques y letras de cambio y 9.879 en Pagarés-Libranzas. Por VPN, los cheques y letras de cambio constituyen el 32% y los Pagarés-Libranzas el 62% del total de las inversiones.

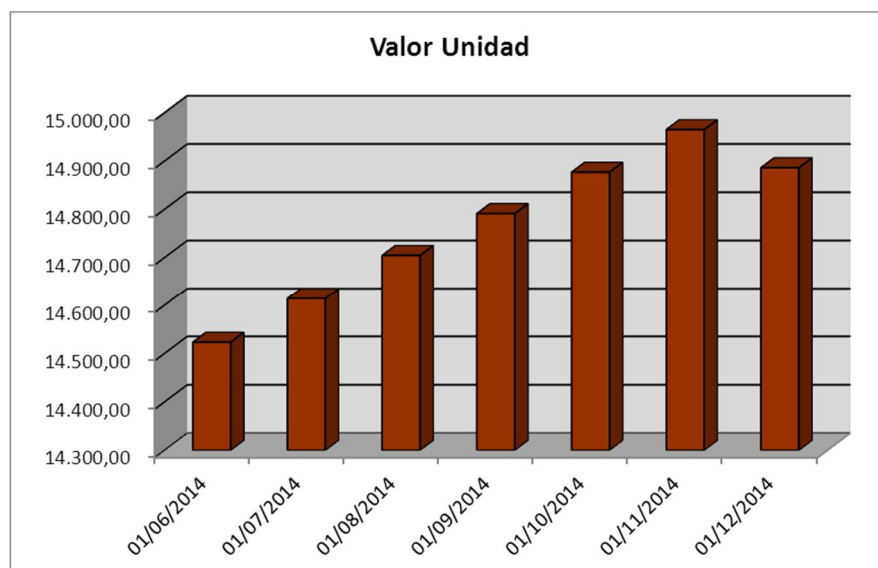


En cuanto a la concentración por emisor, las inversiones se encuentran diversificadas en 19 originadores, discriminados así:

Intermediario	Cantidad Titulos	Vpn 31 de Diciembre
HABITAT COOPERATIVA	3,614	9,316,101,878.09
SERFINDATA S.A	2,583	4,612,438,007.63
GLOBAL DATOS NACIONALES S.A	1,857	4,115,909,469.59
COEMPRESAR	1,530	3,289,594,398.30
ALTA ORIGINADORA SAS	1,577	3,100,600,615.42
COOPERATIVA DE APOORTE Y CREDITOSU SOLUCION COOAPCRESOL	1,072	2,975,652,143.09
ASERCOOPI	862	1,762,716,703.41
SUMA SOCIEDAD COOPERATIVA LTDA	390	1,601,670,070.21
COOPERATIVA MULTIACTIVA COOPURI PRADO	540	1,177,368,154.14
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE CRECIMIENTO SOLIDARIO	520	1,012,841,580.95
COOPERATIVA COOPFUR LTDA	252	800,184,611.74
COOPERATIBVA DE SERVICIOS PARA LA COMUNIDAD-COOPSERVINCO	210	640,306,098.89
COOPERATIVA SERVICIOS INTEGRALES COOPERATIVOS-SERINCOOP	163	620,156,696.83
COOPERATIVA DE FOMENTO Y DESARROLLO MILENARIO-FONDEMILCOOP	126	557,091,872.18
COOPERATIVA COOPITEX LTDA	145	434,105,703.11
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE PRESTACION DE SERVICIOS LTDA. COOPRESTAR	190	317,251,077.50
SUMAS Y SOLUCIONES SAS	120	295,661,549.55
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE SERVICIOS COMUNERA	111	210,515,689.21
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE CONFECCIONISTAS COOPCONFEC	34	36,986,108.54
<b>Total general</b>	<b>15,896.00</b>	<b>36,877,152,428.38</b>

#### Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad creció de manera continua entre los meses de junio a Noviembre de 2014, sin embargo, para el mes de diciembre se presentó una leve disminución, debido principalmente al aprovisionamiento de deudas por los flujos dejados de pagar por parte de la Cooperativa Hábitat. A corte 31 de diciembre de 2014, el valor de la unidad fue de \$14.883,76.



## Estados Financieros

- El activo de la cartera está representado por los pagarés libranzas, las letras de cambio que componen el portafolio y las cuentas de ahorro que generan liquidez, los cuales son valorados diariamente a precios de mercado
- El patrimonio está conformado por los aportes de los suscriptores, los cuales se ven reflejados en el portafolio de inversiones de la Cartera Colectiva
- Afín, como sociedad Administradora, dejó de cobrar la comisión de administración desde el día 10 de Noviembre de 2014

### BALANCE GENERAL AFIN FACTORING

	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
<b>DISPONIBLE</b>	<b>1.687.762.319</b>	<b>3.196.339.228</b>	7,74%	89,38%
<b>INVERSIONES NEGOCIABLES</b>	<b>34.750.309.616</b>	<b>36.877.152.428</b>		
Pagares	32.839.912.510	25.048.204.336	60,67%	-23,73%
Letras de Cambio	1.910.397.107	11.828.948.093	28,65%	519,19%
Deudores	-	<b>1.210.689.931</b>	2,93%	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>36.438.071.935</b>	<b>41.284.181.587</b>	100,00%	13,30%
<b>PASIVO</b>	<b>106.906.865</b>	<b>-</b>	0,00%	-100,00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>36.331.165.070</b>	<b>41.284.181.587</b>	100,00%	13,63%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36.438.071.935</b>	<b>41.284.181.587</b>	100,00%	13,30%

El saldo en disponible a 31 de Diciembre se encuentra distribuido en los siguientes bancos:

	Saldo
<b>Banco de Bogotá</b>	<b>2,686,957,260.04</b>
<b>Banco de Occidente</b>	<b>300,276,780.88</b>
<b>Bancolombia</b>	<b>209,105,186.59</b>
<b>Total</b>	<b>3,196,339,227.51</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS AFIN FACTORING

	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>3.212.211.174</b>	<b>4.185.646.898</b>	100,00%	30%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	10.559.179		
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>3.212.211.174</b>	<b>4.196.206.077</b>		
GASTOS OPERACIONALES	847.387.863	1.661.633.828	39,70%	96%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>847.387.863</b>	<b>1.661.633.828</b>		
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>2.364.823.311</b>	<b>2.534.572.249</b>	60,55%	7%



A continuación se relaciona la composición de los gastos de la cartera Colectiva Afin Factoring:

<b>COMPOSICION DE GASTOS AFIN FACTORING</b>		
	<b>Diciembre 2013</b>	<b>Diciembre 2014</b>
Comision administradora	791.462.835	893.946.180
Honorarios	0	15.772.800
Perdida en Valoracion de Titulos	606.634	77.394.680
Provisiones		497.945.554
Gastos Bancarios	19.867.488	6.358.262
Custodia de Valores	35.450.906	73.130.366
Asamblea de Suscriptores		70.602.178
Otros Gastos Operacionales		9.117.557
Gastos de Personal		17.366.251
<b>TOTAL</b>	<b>847.387.863</b>	<b>1.661.633.828</b>

<b>GASTOS INCURRIDOS DURANTE LA LIQUIDACION</b>	
	<b>DE NOV.10 A DIC.31</b>
Custodio Thomas MTI	2.324.377,00
Revisor Fiscal	3.868.800,00
Gastos Bancarios	2.117.091,00
Honorarios Liquidación- Mensual	17.366.251,00
Gastos Asamblea de Suscriptores	70.602.178,00
<b>TOTAL</b>	<b>96.278.697,00</b>

Nota: para información adicional referente a las carteras colectivas administradas por AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, lo encontrará en nuestra página Web [www.afin.com.co](http://www.afin.com.co) aquí podrá acceder a los mecanismos de información como son: Reglamento de la cartera colectiva, el prospecto de inversión.

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Afin S.A. Comisionista de Bolsa para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte de la firma con las herramientas e información pública que tiene disponible. La información contenida se presume confiable pero no se garantiza que sea completa o cierta. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Afin S.A.