

ANEXO 5

METODOLOGIA DE PROYECCION FINANCIERA DE FLUJOS DE CAJA DEL ACTIVO SUBYACENTE

ACTIVOS SUBYACENTE: SENTENCIAS PARA PAGO EN CONTRA DEL ESTADO

1. Caracterización de créditos o títulos que conforman el activo subyacente

El activo subyacente que se está incluyendo en el modelo financiero es el pago de sentencias en contra el estado, el cual se caracteriza por tener dos formas de liquidación de los intereses moratorios, las cuales describiremos a continuación. Se conocen como CCA o liquidado por el Código Contencioso Administrativo, o CPACA, Código de procedimiento administrativo de lo contencioso y administrativo.

1.1. Causación de intereses de derechos crediticios

En cuanto al pago, reconocimiento y liquidación de intereses de dichas obligaciones dinerarias, la ley es clara y ha establecido que, a partir del 2 de Julio de 2012, fecha en que entró a regir el nuevo Código (Código de procedimiento administrativo de lo contencioso y administrativo), los intereses se calcularán a la tasa de mora DTF, independientemente de la ley aplicable para el proceso judicial; y pasados 10 meses se reconocerá la tasa de interés moratorio comercial. Es decir 1,5 veces interés bancario corriente fijado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Referente al código C.C.A (Código Contencioso Administrativo) DECRETO 01 DE 1984 (C.C.A.): Procedimiento para el pago de intereses moratorios, los intereses se causarán a tasa moratoria comercial, es decir 1,5 veces interés bancario corriente fijado por la Superintendencia Financiera de Colombia desde la fecha de ejecutoria y asignación de turno hasta la fecha de pago.

1.2. Tipo de sentencia a utilizar en el modelo

Para el modelo financiero lo primero que se hizo fue proyectar una sentencia tipo, bajo la metodología CPACA, de un valor base de cien millones de pesos (\$100.000.000)

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

proyectándola en el tiempo hasta su plazo de cinco años (5), que es el plazo máximo que tienen las entidades para realizar un pago de una sentencia, antes de llegar a ser requeridos a través de un proceso ejecutivo. En el modelo financiero, se realizó la proyección de esta sentencia tipo mes a mes, valorando su precio sucio, entendido como el valor de la sentencia con sus intereses moratorios liquidados a la fecha, con su valor proyectado total durante los cinco años de plazo que tiene la entidad del estado para realizar el pago correspondiente. En este orden ideas, lo que se busca en la proyección, es determinar el valor de una sentencia en cualquier momento del tiempo, bien sea para la compra o para la venta, teniendo en cuenta que una sentencia que se compre o se venda, en cualquier momento tendrá un comportamiento similar hasta el pago final de la misma

2. Descripción del modelo financiero

En el modelo financiero se encuentra varias hojas las cuales explicaremos a continuación:

2.1. Parámetros


La siguiente hoja tiene los parámetros básicos de la titularización, estos son: el valor inicial de la emisión, el valor del título, los intereses a pagar y la fecha de pago de los intereses. También cuenta con los datos de cómo se va a realizar el proceso de compra de las sentencias, finalmente los costos y descuentos que tiene cualquier sentencia al ser comprada al originador.

Cada cuadro tiene una codificación de color, la cual es importante para saber cuales son las variables que se pueden mover en el modelo, y cuales no por que o son formulas o por que no tiene un impacto en el modelo y son datos informativos, y también hay unos datos que son calculados, del mismo modelo que son de referencia.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

		Tipología de celda según color		Dato Variable
				Datos Fijo (No tocar)
				Dato Cálculado
TITULARIZACIÓN CON PAGO DE INTERÉS ANUAL		TASAS DE PROYECCIÓN		Valores
Capital Inicial	\$ 150.000.000.000	Tasa Sentencias DTF	4,0%	
Plazo año	5	Tasa Sentencias Mora	28,0%	
Plazo meses	60	Tasa Patrimonio Aut.	4,0%	
i= Tipo de interés	10,0%	Mes	0,327%	
Nominal diario	0,025%	Mecanismo de Compras Revolventes		Valores
SENTENCIAS		% de compra total inicial (Aporte sentencias + sentencias Adquiridas en periodo de compra revolvente inicial)	71,60%	
Valor Inicial fondo Reserva Gastos e Interés	20%	% de compra Mecanismo de compra revolvente Intermedio sobre Capital Recaudado a Valor nominal	40,0%	\$ 2.345.197
Valor nominal	\$ 107.403.082.602	Valor de giro		\$ 3.446.782

Los datos que están con el color gris, son las variables que se pueden modificar, lo datos en fucsia, son los que no se pueden modificar, y los datos en verde son datos calculados por el modelo.

Los datos que son modificables en el modelo son el valor de la emisión total, el interés a pagar por los títulos emitidos, El plazo de las sentencias no es modificable, ya que habría que modificar de demasiados parámetros, y no se considera importante hacerlo. El valor mínimo y máximo de las sentencias es solo de referencia, y el rango de compra de sentencias es calculado, el mínimo se calculó llevando el modelo a cero la utilidad, después de pagar el principal y los interese de la emisión, así como los gastos de operación. Este valor indica el mínimo de sentencias que se deben comprar para garantizar el pago de la emisión.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

INGRESO COMPRA SENTENCIAS		OPCIÓN CALL		
Comisión venta de sentencias	3,00%	Aplicar Opción	No	
Descuento compra Originador	0,00%	Mes de aplicación	36	
Descuento compra emisor	10,00%	MES DE ALERTA DE CUMPLIMIENTO DE PAGO	54	
Valor Mínimo Sentencia	50.000.000	RANGO	%	Valores
Valor Máximo Sentencia	\$ 10.000.000.000,00	Mínimo de compra sobre el total de la titularización	54,8%	\$ 89.580.000.000
		Compra durante periodo de compra revolvente inicial	10,6%	\$ 17.823.082.602

Las tasas de interés tanto de las sentencias, como de los rendimientos del patrimonio autónomo son variables. También encontramos las variables para el porcentaje de compra de las sentencias y si hay mecanismos de compra revolvente y a partir de que mes se aplica.

Para efectos de proyección en el modelo se determinaron 4 tipos de sentencias a comprar, dependiendo del plazo de vigencia y el plazo estimado de pago, el cual está proyectado con base en los periodos promedios de pago analizados por sentencia

Para cada tipo de sentencias se determinó una distribución de la compra de las mismas durante el periodo definido para la compra, con el fin de determinar qué valor se debe desembolsar mes a mes. El modelo esta ajustado a comprar el valor mínimo de compra de sentencias previamente negociadas antes de iniciar la compra el primer mes, pues se asume que esas sentencias deben estar previamente negociadas con los dueños, para que el proceso de compra mínima se surta en el menor plazo posible. Por tal razón el porcentaje de compra es mayor en el primer mes, no es recomendable modificar estas variables, pues se debe garantizar que el total siempre de 100%. Esta es la distribución de compra para el primer año.

Distribución de la compra total inicial de sentencias por grupo				
Mes de Compra de sentencias	% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias
Grupo de sentencias por mes	I	II	III	IV
1	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
2	59,7%	59,7%	5,0%	5,0%
3	5,0%	5,0%	59,7%	5,0%
4	5,0%	5,0%	5,0%	4,0%
5	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
6	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
7	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
8	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
9	4,0%	4,0%	4,0%	2,3%
10	2,3%	2,3%	2,3%	59,7%
11	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
12	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

En el siguiente cuadro se encuentra la distribución de la compra revolvente del primer año, sin tener en cuenta la compra del primer mes, que nos permite distribuirla durante el periodo de terminado, que el primer año, para cada una de las sentencias. Para el periodo de compra revolvente secundario el cual se activa en el mes 24, este solo dura 6 meses.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Distribución de la adquisición en el periodo de compra revolvente inicial por grupo				
% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias	% de compra de Sentencias
I	II	III	IV	Revolvente secundario
5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	1,0%
54,8%	59,7%	5,0%	5,0%	1,0%
5,0%	5,0%	59,7%	5,0%	1,0%
5,0%	5,0%	5,0%	4,0%	10,0%
5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	25,0%
5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	25,0%
2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	15,0%
7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	5,0%
3,2%	3,2%	3,2%	54,8%	4,0%
2,0%	2,0%	2,0%	1,2%	4,0%
2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Así mismo, se determina la participación porcentual de cada tipo de sentencias a comprar del total de sentencias, y el porcentaje de descuento mínimo de compra para cada grupo de sentencias, sin que esto sea una limitante a comprar sentencias con mayor descuento. La vigencia mínima de las sentencias para su compra es de 6 meses el cual no es modificable.

Pago hasta el mes	Grupo	Plazo de Pago estimado en meses	Plazo maximo de Pago	Vigencia Actual Mínima	Vigencia Maxima desde la ejecutoria hasta el pago		Participación Por Valor Nominal	Valor Bruto de giro	Descuento Mínimo en la compra	Valor Neto de giro	
24	Sentencia I	12	24	6	52	6,0%	\$ 6.444.184.956	\$ 9.431.219.768	10,0%	\$ 8.573.836.153	
36	Sentencia II	22	35	6	52	20,0%	\$ 21.480.616.520	\$ 26.870.372.045	10,0%	\$ 24.427.610.950	
48	Sentencia III	36	48	6	50	44,0%	\$ 47.257.356.345	\$ 49.625.511.462	10,0%	\$ 45.114.101.329	
54	Sentencia IV	42	54	6	48	30,0%	\$ 32.220.924.781	\$ 42.171.926.616	10,0%	\$ 38.338.115.106	
							100,0%	\$ 107.403.082.602	\$ 128.099.029.891		\$ 116.453.663.537
									Valor Comision	\$ 3.493.609.906	

Finalmente, en el siguiente cuadro de la hoja de parámetros se encuentran los plazos estimados de duración de una sentencia hasta su pago, este plazo está basado en los

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

promedios de pago que existen en el mercado, dependiendo de la entidad del estado que sea el pagador de la sentencia, pues cada pagaduría del estado tiene diferentes plazos, dependiendo de su liquidez y procedimientos. Es posible comprar sentencias con diferente plazo de vencimiento, por lo que en el modelo se puede ajustar tanto la participación la cual debe ser siempre 100%, y los plazos de vencimiento también son modelables. Lo importante es que esos plazos no superen los 60 meses, pues es el máximo plazo que se tienen para el pago. No se está utilizando el grupo 4 de sentencias que serían de largo plazo asumiendo que el Gobierno ha indicado que liberará recursos para pagar sentencias pues, hay una partida presupuestal para dar esa liquidez a las personas.

Plazo sentencias	Meses			Meses			Meses			Meses					
	Sentencias I	18		Sentencias II	24		Sentencias III	36		Sentencias IV	42		Sentencias V (Rev Sec)	18	
Vigencia de las sentencias	Distribución Sentencias por mes desde la ejecutoria	Meses desde la ejecutoria	Meses máximo de pago desde la ejecutoria	Distribución Sentencias por periodo	Meses desde la ejecutoria	Meses máximo de pago desde la ejecutoria	Distribución Sentencias por periodo	Meses desde la ejecutoria	Meses máximo de pago desde la ejecutoria	Distribución Sentencias por periodo	Meses desde la ejecutoria	Meses máximo de pago desde la ejecutoria	Distribución Sentencias por periodo	Meses desde la ejecutoria	Meses máximo de pago desde la ejecutoria
Vigencia mínima de las sentencias grupo 1	5,00%	54	72	30,00%	48	72	30,00%	36	72	30,00%	30	72	30,00%	54	72
Vigencia sentencias grupo 2	5,00%	42	60	20,00%	36	60	20,00%	24	60	20,00%	18	60	20,00%	42	60
Vigencia sentencias grupo 3	15,00%	34	52	20,00%	28	52	20,00%	16	52	20,00%	10	52	20,00%	34	52
Vigencia sentencias grupo 4	15,00%	30	48	20,00%	24	48	20,00%	12	48	20,00%	6	48	20,00%	30	48
Vigencia sentencias grupo 5	30,00%	22	40	5,00%	16	40	5,00%	4	40	5,00%	6	48	5,00%	22	40
Vigencia sentencias grupo 6	30,00%	22	40	5,00%	16	40	5,00%	4	40	5,00%	6	48	5,00%	22	40
	100,00%			100,00%			100,00%			100,00%			100,00%		

2.2. Supuestos

La hoja denominada “supuestos” tiene los principales indicadores financieros básicos, los cuales tienen datos como la tasa de interés mensual del PA, la DTF promedio, las tasas impositivas y sus porcentajes como las retenciones y el impuesto de renta y demás variables que tienen alguna implicación en el modelo.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A – 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Indicadores financieros	Año Base					
Variable	Par	1	2	3	4	5
Crecimiento del Pib nacional	4,0%					
Inflación Interna		6,0%	5,0%	5,0%	6,0%	6,0%
Inflación Externa		3,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Devaluación Promedio		10,0%	6,3%	5,4%	5,4%	5,4%
TRM Promedio		\$ 3.100	\$ 3.100	\$ 3.100	\$ 3.100	\$ 3.100
DTF Promedio		4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Salario Mínimo Legal		\$ 878.000	\$ 921.900	\$ 967.995	\$ 1.026.075	\$ 1.087.639
Tasa Libor a 6 meses		6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%

Existe también un cuadro donde están todos los gastos y pagos básicos que se requieren para realizar un proceso de titularización, en donde están los gastos iniciales y demás gastos regulares en las tablas que incluiremos a continuación por cada uno de los conceptos por los cuales se debe pagar para poder hacer el proceso. A continuación, los cuadros incluidos y sus datos

DETALLE	1	2	3	4	5	Total	Periodicidad	IVA
Salarios Minimos Comision Fiduciaria Mensual	18	18	18	18	18			
Comision Fiduciaria Administracion	\$ 225.604.779	\$ 236.885.018	\$ 248.729.269	\$ 263.653.025	\$ 279.472.207	\$ 1.254.344.298	Mensual	Si
Fiduciaria PA inicial - Titularización	\$ 23.800.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 23.800.000	Una vez	Si
Costo Auditor Externo Patrimonio	\$ 29.750.000	\$ 31.535.000	\$ 33.111.750	\$ 34.767.338	\$ 36.853.378	\$ 166.017.465	Mensual	Si
Costo Calificación Riesgo	\$ 95.200.000	\$ 47.600.000	\$ 49.980.000	\$ 52.479.000	\$ 55.627.740	\$ 300.886.740	Anual	Si
Costo Colocación Titulos	\$ 892.500.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 892.500.000	Una vez	Si
Costo Emisión Titularización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	Una vez	Si
Costo estructuración emisión	\$ 95.200.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 95.200.000	Una vez	Si
Valor de la Garantía Bancaria	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -		No
Costo Garantía Bancaria	\$ 825.000.000	\$ 825.000.000	\$ 618.750.000	\$ 412.500.000	\$ 412.500.000	\$ 3.093.750.000	Anual	No
DECEVAL	\$ 59.500.000	\$ 63.070.000	\$ 66.223.500	\$ 69.534.675	\$ 73.706.756	\$ 332.034.931	Mensual	Si
Costo publicidad y otros	\$ 59.500.000		\$ -	\$ -	\$ -	\$ 59.500.000	Una vez	Si
Estructuración Poliza	\$ 19.040.000		\$ -	\$ -	\$ -	\$ 19.040.000	Una vez	Si
Estructuración legal	\$ 95.200.000		\$ -	\$ -	\$ -	\$ 95.200.000	Una vez	Si
Fiduciaria Representante de los tenedores	\$ 29.750.000	\$ 31.535.000	\$ 33.111.750	\$ 34.767.338	\$ 36.853.378	\$ 166.017.465	Mensual	Si
Verificación Sentencias	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	Mensual	Si
Inscripción y sostenimiento RNVE	\$ 59.500.000	\$ 63.070.000	\$ 66.223.500	\$ 69.534.675	\$ 73.706.756	\$ 332.034.931	Mensual	Si
	\$ 2.509.544.779	\$ 1.298.695.018	\$ 1.116.129.769	\$ 937.236.050	\$ 968.720.213	\$ 6.830.325.829		

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Impuestos	
Impuesto de Renta	33,0%
Ica	0,0%
Dias de Pago Ica	30
Fpago ica	0,92
Fpago ica anterior	0,08
Dividendo%	50,0%
Iva	19%
Dias de pago Iva	60
Fpago iva	0,85
Fpago iva anterior	0,15
PIB	0,04
Base Gravable Renta Presuntiva	6%
Imporenta	33,0%
Retención Interés Titulos renta fija	7,0%
Retención pago interés sentencias	10,5%
Costo compra sentencias	3,0%

Otros Gastos	
Comisiones Free lance sentencias	3,0%
Comision Fiduciaria Administracion	0,25%
Costo Colocacion Titulos	0,50%
Costo Emision Titularizacion	1,00%
Costo compra sentencias Inicial	3,00%
Costo compra sentencias Revolvente	3,00%
Costo Poliza de cumplimiento	1,00%

2.3. Flujo mes

La siguiente hoja que contiene el modelo es la hoja donde están las proyecciones mes a mes de cada uno de los elementos del modelo:

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A – 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

1. La primera parte es el comportamiento de los títulos emitidos, específicamente el pago de cada uno de los intereses que contiene también el desembolso inicial, el pago intereses, el pago de capital, las retenciones y el pago de las retenciones.
2. El siguiente cuadro muestra dos fondos que se van a crear como mecanismo de cobertura, el primer fondo es el que maneja los recursos que son destinados para el pago de los intereses y de los gastos de operación del fondo, denominado FLUJO DEL FONDO DE RESERVA GASTOS E INTERESES PATRIMONIO AUTONOMO EMISOR. Este cuadro tiene como entrada de ingresos, un desembolso inicial que se realiza de la emisión de los títulos que va destinado al pago de los gastos del primer año de operación y parte del segundo, su desembolso inicial es por el 20% de la emisión, además se alimenta de los intereses recibidos por rendimientos y por los intereses de las sentencias que vayan siendo canceladas. Como egresos el fondo debe pagar los intereses a cancelar en el primer año, más el pago de los gastos como se mencionó anteriormente y como ingresos recibe los intereses, adicionalmente dentro de los gastos también se incluye el pago de las comisiones que debe pagar el fondo por la comisión a la empresa que está consiguiéndolos títulos de las sentencias.

El siguiente fondo se denomina FLUJO DEL FONDO DE RESERVA DE CAPITAL PATRIMONIO AUTONOMO EMISOR, el cual esta creado para el pago de capital de la emisión, la cual se realiza al fin de la emisión ya que los títulos emitidos son tipo Bullet. Este fondo maneja los recursos destinados a la compra de las sentencias, la cual está dividido en cuatro fases o partes las cuales están clasificadas de acuerdo con el vencimiento de sentencias adquiridas, que va desde el mes 1 al mes 12. Este fondo se crea con un desembolso inicial del 71,6% de la emisión el cual está destinado a la compra de títulos. Este fondo es alimentado con el pago de capital de las sentencias. El modelo tiene una opción de incluir un proceso de recompra o una quinta salida a comprar de sentencias que está determinado del mes 24 al 36 el cual está denominado como periodo de compra revolvente secundario, en donde se procederá a comprar nuevas sentencias con los excedentes en teoría de capital hasta un porcentaje que inicialmente corresponde al 40%, y este fondo se extingue en la medida en que se paga al final el capital, quedando el residuo o remanente del proyecto al final.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Si por alguna razón el primer fondo, o el de pago de gastos e intereses, no tuviera los recursos, el fondo de capital le trasladaría los recursos necesarios para poder cumplir con las obligaciones.

Existe al final un cuadro que suma los saldos de los dos fondos, con el cual se mide un posible riesgo de liquidez, en donde no fueran suficientes los recursos para cubrir los pagos de intereses y al final de la emisión el de capital.

3. Los siguientes cuadros que son cinco, son los cuadros del proceso de compra de la cada uno de los tipos sentencias, en este momento el modelo contiene cuatro opciones de sentencias que serán compradas del mes uno (1) al mes doce (12). Existe un quinto cuadro para el mecanismo de compra revolvente secundario, que se aplicará al mes veinticuatro (24) al mes treinta y seis (36). Para los cuatro tipos de sentencias que se van a comprar, tenemos que cada tipo de sentencia se comprar con una maduración mínima de seis meses la cual va creciendo por tipo de sentencia, y que se estiman pagaderas entre los 12 y 48 meses. Los detalles de plazos de compras están indicados para cada tipo de sentencia, en los cuadros de parámetros.

La proyección del flujo de compra se reparte con la distribución señalada en el cuadro de parámetros, y se reparte en los primeros 12 meses, de manera que el flujo de compra se agota en teoría en los primeros 12 meses. Para cada tipo de sentencia y por cada mes de compra se determina el valor de compra de acuerdo con el descuento determinado máximo del valor nominal, y para cada tipos y mes de sentencias se calcula el valor sucio de la sentencia, o sea el valor de pago de la sentencia en cualquier momento, esta proyección se toma de la hoja de proyección de sentencia tipo que es la hoja 4.

Posteriormente para cada tipo de sentencia se calcula la posible distribución del pago teniendo en cuenta que porcentaje de sentencias serán pagadas en el plazo estimado, y cuales serán pagadas de manera anticipada, y cuales serán pagadas después de la fecha estimada de pago inicial. Se estima un desfase en el pago de dos meses en pago tarde y de dos meses de pago anticipado, y se estima el 1% de participación de las sentencias para cada periodo. Finalmente se deja un porcentaje estimado del 4% que son las sentencias que no serán canceladas antes del mes 54, el cual proviene de la hoja que mide el riesgo de liquidez No 5. El porcentaje de pago tarde de acuerdo a la estadística de pago de sentencias es el 2%.

% de distribución		
Pago sentencias		30,00%
Pago sentencias Retrasadas		10%
Pago sentencias Retrasadas		20%
Pago sentencias Retrasadas		20%
Pago sentencias anticipadas		16%
Pago sentencias descontadas al % de ajuste		4%

Para contrarrestar el riesgo de liquidez por el no pago de los intereses y el capital, el 4% de las sentencias serian descontadas al 50% para ser vendidas prontamente y cubrir cualquier riesgo de liquidez en el mes 54. Con estos estimados de pago, se hace la proyección de recaudo, la cual está proyectada para cada sentencia y posteriormente terminan alimentando el fondo de intereses o el de capital de acuerdo al recaudo de cada sentencia.

Los cuadros de resumen de lo descrito anteriormente están detallados en la hoja de flujo anual que resumen la operación por año, la cual por efectos visuales se encuentra en el siguiente capítulo.

2.4. Flujo Anual

En esta hoja se encuentran los mismos cuadros del modelo mensual, pero acumulados por año para una visión más clara y concretar de la estructuración. El primer cuadro es el resumen del comportamiento de los títulos emitidos, y el pago de los intereses y el capital. Las cifras están en Miles de pesos.

Concepto	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
FLUJO PAGO DE LOS TITULOS EMITIDOS TSJ-2						
Colocacion Emisión títulos TSJ-1	150.000.000					
Saldo Deuda Títulos TSJ-1		150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000
Pago Interes Títulos TSJ-1		14.250.000	14.250.000	14.250.000	14.250.000	14.250.000
Pago Capital Deuda Títulos TSJ-1		-	-	-	-	150.000.000
Retención en la fuente pago de intereses		997.500	997.500	997.500	997.500	997.500
Pago de retenciones		-	997.500	997.500	997.500	1.995.000

En el siguiente cuadro es el resumen del comportamiento del fondo de reserva para gastos e intereses del patrimonio autónomo, el cual resume las entradas y salidas de recursos de este fondo. Las cifras están en Miles de pesos.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Concepto	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
FLUJO DEL FONDO DE RESERVA GASTOS E INTERESES PATRIMONIO AUTONOMO EMISOR						
Saldo inicial		-	15.257.485	5.224.461	2.577.274	27.556.698
Traslado inicial	20%	30.000.000	-	-	-	-
Traslado desde fondo de reserva de Capital	- 24.628.090	-	-	-	-	- 24.628.090
Ingresos de intereses por rendimiento PA	4.635.580	1.013.764	619.122	454.658	808.144	1.739.892
Ingresos de intereses de sentencias	85.567.748	5.766	4.898.929	12.470.535	39.771.016	28.421.503
Devolucion Garantia mas intereses		-	-	-	-	-
Total Ingresos de Fondo		31.019.530	5.518.051	12.925.193	40.579.160	5.533.305
Gastos PA Y Titularización						
Costo Calificacion Riesgo		95.200	49.980	49.980	52.479	55.628
Costo Colocacion Titulos		892.500	-	-	-	-
Costo Emision Titularizacion		-	-	-	-	-
Costo estructuracion emision		95.200	-	-	-	-
Costo Garantia Bancaria		825.000	825.000	825.000	825.000	412.500
Fiduciaria PA inicial - Titularizacion		23.800	-	-	-	-
Costo publicidad y otros		59.500	-	-	-	-
Estructuracion Poliza		19.040	-	-	-	-
Estructuracion legal		95.200	-	-	-	-
Comision Fiduciaria Administracion		225.605	236.885	248.729	263.653	279.472
Costo Auditor Externo Patrimonio		29.750	31.535	33.112	34.767	36.853
DECEVAL		59.500	63.070	66.224	69.535	73.707
Fiduciaria Representante de los tenedores		29.750	31.535	33.112	34.767	36.853
Verificacion Sentencias		-	-	-	-	-
Inscripcion y sostenimiento RNVE		59.500	63.070	66.224	69.535	73.707
Total Gastos PA Y Titularización	7.451.456	2.509.545	1.301.075	1.322.380	1.349.736	968.720
Creación de la garantía		-	-	-	-	-
Pago de Intereses	66.262.500	13.252.500	13.252.500	13.252.500	13.252.500	13.252.500
Pago de Retenciones		-	997.500	997.500	997.500	1.995.000
Total pagos	78.701.456	15.762.045	15.551.075	15.572.380	15.599.736	16.216.220
Saldo Final		15.257.485	5.224.461	2.577.274	27.556.698	16.873.782

La siguiente hoja resumen contiene el movimiento del segundo fondo, el cual es el fondo de Reserva de Capital del patrimonio autónomo el cual se alimenta de los ingresos que son principalmente los ab las entradas y las salidas del mismo. Este fondo tiene como ingresos de capital de las sentencias mas el rendimiento del PA, y como salidas están los desembolsos por la compra de sentencias y el pago final del capital de la emisión. Las cifras están en Miles de pesos.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellin Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Concepto	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
FLUJO DEL FONDO DE RESERVA DE CAPITAL PATRIMONIO AUTONOMO EMISOR						
Saldo inicial		-	1.866.588	10.879.112	27.051.057	83.333.608
Traslado inicial		120.000.000	-	-	-	-
Ingresos por sentencias total (No suma al fondo)	205.519.321	16.758	13.689.061	31.394.748	94.073.720	66.345.033
Ingresos de valor Nominal (Capital)						
Sentencias Mecanismo Revolvente Inicial	117.606.375	10.992	8.790.132	18.924.214	53.373.742	36.507.295
Ingresos de valor Nominal (Capital)						
Sentencias Mecanismo Revolvente Intermedio	2.345.197	-	-	-	928.962	1.416.235
Ingresos Rendimientos		1.802.869	222.391	797.917	1.979.847	4.114.772
Total Ingresos Fondo		121.813.862	9.012.523	19.722.131	56.282.551	42.038.302
Compra de sentencias Mecanismo de compra revolvente Inicial	116.453.664	116.453.664	-	-	-	-
Compra de sentencias Mecanismo de compra revolvente Intermedio	3.446.782	-	-	3.446.782	-	-
Costo Compra sentencias	3.597.013	3.493.610	-	103.403	-	-
Pago Capital titulos Emitidos		-	-	-	-	150.000.000
Traslado a fondo de Reserva de gastos sentencias e intereses		-	-	-	-	24.628.090
Total Salidas		119.947.273	-	3.550.185	-	125.371.910
Saldo Final		1.866.588	10.879.112	27.051.057	83.333.608	-

El ultimo cuadro describe la sumatoria de los dos fondos del patrimonio autónomo que incluye el saldo final y también muestra si el fondo llegase a tener faltantes de caja, si existen saldos negativos que impliquen algún riesgo de liquidez. Este cuadro además tiene una alerta de cumplimiento y es la cantidad de recursos pendientes necesarios para poder cumplir con los pagos de la titularización el cual se hace en el mes 54.

Saldo Inicial total fondos		-	17.124.073	16.103.573	29.628.331	110.890.306
Ingresos Totales recibidos		152.833.392	14.530.574	32.647.323	96.861.711	72.199.697
Egresos Totales Realizados		135.709.318	15.551.075	19.122.565	15.599.736	166.216.220
SALDO TOTAL FONDOS DEL PAE		17.124.073	16.103.573	29.628.331	110.890.306	16.873.782
SALDO NEGATIVOS (RIESGO DE LIQUIDEZ)		-	-	-	-	-
ALERTA DE CUMPLIMIENTO TOTAL	MES	-	-	-	-	2.992.291
	54					

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

A continuación, se encontrarán los cuadros del comportamiento de cada uno de los tipos de sentencias, los cuales son 4 tipos de sentencias de acuerdo al plazo estimado de pago. Estos 4 tipos de acuerdo al plazo son para el mecanismo de compra inicial, y existe un quinto tipo el cual es el mecanismo de compra revolvente secundario el cual aplica como se menciono anteriormente de los 36 a los 48 meses. Sin embargo, como mencionamos anteriormente el grupo 4 no se requirió utilizar en este momento en el modelo de proyección.

Ese cuadro tiene tres partes principales:

1. La primera parte comprende el proceso de compra de los títulos, con el descuento estimado de acuerdo al tipo, la inversión de este tipo, y la distribución mensual de compra de títulos del primer año.
2. La segunda parte es el comportamiento de los títulos en el tiempo de acuerdo al modelo del flujo de sentencias, el cual esta descrito en el punto 2.5.
3. La tercera parte es el recaudo de los títulos con base en la distribución del pago de los mismos identificada previamente.

Con este detalle se identifica para cada tipo de sentencias el flujo para cada una de las distribuciones de recaudo identificadas, este flujo alimenta de acuerdo a su pago tanto el fondo de capital, como el de intereses y gastos.

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E – mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Mecanismo de Compra Revolvente Inicial		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Sentencias I		Periodo de compra del mes 1 a 12					
Valor Nominal compra		6,5%	6.981.200	Valor Compra Inicial	8.573.836	Ingresos finales	10.643.303
Descuento Compra de la Sentencia		8,0%	6.422.704			Utilidad	2.069.467
% Compra mes Plazo 6 meses		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	%	Mes					
Vigencia mínima de las sentencias	5,0%	40	527.133	-	-	-	-
Vigencia sentencias 2 Periodo	5,0%	38	514.095	-	-	-	-
Vigencia sentencias 3 Periodo	10,0%	32	949.958	-	-	-	-
Vigencia sentencias 4 Periodo	15,0%	30	1.385.821	-	-	-	-
Vigencia sentencias 5 Periodo	30,0%	21	2.419.599	-	-	-	-
Vigencia sentencias 6 Periodo	35,0%	20	2.777.231	-	-	-	-
	100%						
Desembolsos por Sentencia		8.573.836	8.573.836	-	-	-	-
Total desembolsado			8.573.836	8.573.836	8.573.836	8.573.836	8.573.836
Valor Nominal Sentencia (Capital)		6.982.597	6.982.597	-	-	-	-
Valor Acumulado Sentencia Capital			6.982.597	6.982.597	6.982.597	6.982.597	6.982.597
Valor Sucio Sentencias (Capital							
Valor Sentencias x Mes	1		108.762	110.179	110.179	110.179	110.179
Valor Sentencias x Mes	2		6.410.631	6.579.872	6.579.872	6.579.872	6.579.872
Valor Sentencias x Mes	3		529.639	550.894	550.894	550.894	550.894
Valor Sentencias x Mes	4		522.554	550.894	550.894	550.894	550.894
Valor Sentencias x Mes	5		515.470	550.894	550.894	550.894	550.894
Valor Sentencias x Mes	6		508.385	550.894	550.894	550.894	550.894
Valor Sentencias x Mes	7		200.520	220.357	220.357	220.357	220.357
Valor Sentencias x Mes	8		691.901	771.251	771.251	771.251	771.251
Valor Sentencias x Mes	9		389.704	440.715	440.715	440.715	440.715
Valor Sentencias x Mes	10		220.821	253.411	253.411	253.411	253.411
Valor Sentencias x Mes	11		189.184	220.357	220.357	220.357	220.357
Valor Sentencias x Mes	12		186.350	220.357	220.357	220.357	220.357
Valor total			10.473.923	11.020.074	11.020.074	11.020.074	11.020.074
Pago Sentencias	Meses	% distribucion					
% de distribucion							
Pago sentencias	12	92,00%	-	3.195.469	66.120	-	-
Pago sentencias Retrasadas	13	1%	-	1.046.834	44.080	-	-
Pago sentencias Retrasadas	14	1%	-	2.049.179	138.853	-	-
Pago sentencias anticipadas	11	1%	-	2.165.531	-	-	-
Pago sentencias anticipadas	10	1%	16.758	1.700.076	-	-	-
Pago sentencias descontadas al % de ajuste	54	4%	0	-	-	-	220.401
Valor total de pago		100%	16.758	10.157.090	249.054	-	220.401
Pago acumulado			16.758	10.173.848	10.422.902	10.422.902	10.643.303
Porcentaje de cobro de sentencias			0%	94%	96%	96%	100%
Saldo Sentencias			10.452.975	704.050	438.687	438.687	-

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Mecanismo de Compra Revolvente Inicial		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Sentencias II		Periodo de compra del mes					
Valor Nominal compra		20,0%	21.480.617	Valor Compra Inicial	24.427.611	Ingresos finales	35.655.188
Descuento Compra de la Sentencia		9,0%				Utilidad	11.227.577
Periodo de las setencias	3						
% Compra mes Plazo 6 meses		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	%	Mes					
Vigencia mínima de las sentencias	10,0%	29	2.772.127	-	-	-	-
Vigencia sentencias 2 Periodo	10,0%	27	2.692.762	-	-	-	-
Vigencia sentencias 3 Periodo	25,0%	23	6.335.078	-	-	-	-
Vigencia sentencias 4 Periodo	25,0%	20	6.037.458	-	-	-	-
Vigencia sentencias 5 Periodo	15,0%	15	3.324.855	-	-	-	-
Vigencia sentencias 6 Periodo	15,0%	14	3.265.331	-	-	-	-
	100%						
Desembolsos por Sentencia		24.427.611	24.427.611	-	-	-	-
Total desembolsado			24.427.611	24.427.611	24.427.611	24.427.611	24.427.611
Valor Nominal Sentencia (Capital)		21.484.913	21.484.913	-	-	-	-
Valor Acumulado Sentencia Capital			21.484.913	21.484.913	21.484.913	21.484.913	21.484.913
Valor Sucio Sentencias							
	Mes comprado		29	29	29	29	29
Valor Sentencias x Mes	1		316.340	368.658	368.658	368.658	368.658
Valor Sentencias x Mes	2		18.631.460	21.755.912	22.016.283	22.016.283	22.016.283
Valor Sentencias x Mes	3		1.538.102	1.799.694	1.843.292	1.843.292	1.843.292
Valor Sentencias x Mes	4		1.516.303	1.777.894	1.843.292	1.843.292	1.843.292
Valor Sentencias x Mes	5		1.494.503	1.756.095	1.843.292	1.843.292	1.843.292
Valor Sentencias x Mes	6		1.472.704	1.734.296	1.843.292	1.843.292	1.843.292
Valor Sentencias x Mes	7		580.362	684.999	737.317	737.317	737.317
Valor Sentencias x Mes	8		2.000.747	2.366.976	2.580.609	2.580.609	2.580.609
Valor Sentencias x Mes	9		1.125.845	1.335.118	1.474.634	1.474.634	1.474.634
Valor Sentencias x Mes	10		637.333	757.665	847.914	847.914	847.914
Valor Sentencias x Mes	11		545.483	650.120	737.317	737.317	737.317
Valor Sentencias x Mes	12		536.763	641.400	737.317	737.317	737.317
Valor total			30.395.945	35.628.827	36.873.219	36.873.219	36.873.219
Pago Sentencias	Meses	% distribucion					
% de distribucion		0%					
Pago sentencias	23	92,00%	-	-	10.925.428	-	-
Pago sentencias Retrasadas	24	1%	-	-	3.579.503	73.746	-
Pago sentencias Retrasadas	25	1%	-	-	7.030.599	294.986	-
Pago sentencias Retrasadas	22	1%	-	71.258	7.185.094	-	-
Pago sentencias anticipadas	21	1%	-	3.460.714	2.296.395	-	-
Pago sentencias descontadas al % de ajuste	54	4%	0	-	-	-	737.464
Valor total de pago		100%	0	3.531.972	31.017.019	368.732	737.464
Pago acumulado			0	3.531.972	34.548.991	34.917.723	35.655.188
Porcentaje de cobro de sentencias			0%	12%	95%	96%	100%
Saldo Sentencias			30.395.945	31.266.434	1.851.331	1.467.849	-

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Mecanismo de Compra Revolvente Inicial		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Sentencias III		Periodo de compra del mes 1 a 12					
Valor Nominal compra		44,0%	47.257.356	Valor Compra Inicial	45.114.101	Ingresos finales	81.599.337
Descuento Compra de la Sentencia		10,0%				Utilidad	36.485.235
Periodo de las sentencias		4					
% Compra mes Plazo 6 meses		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	%	Mes					
Vigencia mínima de las sentencias	30,0%	14	14.209.571	-	-	-	-
Vigencia sentencias 2 Periodo	30,0%	11	13.432.488	-	-	-	-
Vigencia sentencias 3 Periodo	20,0%	10	8.782.307	-	-	-	-
Vigencia sentencias 4 Periodo	15,0%	8	6.545.588	-	-	-	-
Vigencia sentencias 5 Periodo	2,5%	3	1.073.789	-	-	-	-
Vigencia sentencias 6 Periodo	2,5%	2	1.070.360	-	-	-	-
	100%						
Desembolsos por Sentencia		45.114.101	45.114.101	-	-	-	-
Total desembolsado			45.114.101	45.114.101	45.114.101	45.114.101	45.114.101
Valor Nominal Sentencia (Capital)			47.266.808	-	-	-	-
Valor Acumulado Sentencia Capital			47.266.808	47.266.808	47.266.808	47.266.808	47.266.808
Valor Sucio Sentencias							
	Mes comprado		14	14	14	14	14
Valor Sentencias x Mes	1		601.230	716.331	831.431	841.023	841.023
Valor Sentencias x Mes	2		35.332.651	42.206.447	49.080.242	50.225.874	50.225.874
Valor Sentencias x Mes	3		2.910.234	3.485.736	4.061.238	4.205.113	4.205.113
Valor Sentencias x Mes	4		2.862.276	3.437.777	4.013.279	4.205.113	4.205.113
Valor Sentencias x Mes	5		2.815.326	3.389.819	3.965.321	4.205.113	4.205.113
Valor Sentencias x Mes	6		2.769.384	3.341.860	3.917.362	4.205.113	4.205.113
Valor Sentencias x Mes	7		1.089.377	1.317.561	1.547.762	1.682.045	1.682.045
Valor Sentencias x Mes	8		3.748.502	4.544.321	5.350.024	5.887.159	5.887.159
Valor Sentencias x Mes	9		2.105.248	2.558.388	3.018.790	3.364.091	3.364.091
Valor Sentencias x Mes	10		1.189.384	1.449.012	1.713.743	1.934.352	1.934.352
Valor Sentencias x Mes	11		1.018.291	1.240.827	1.471.028	1.682.045	1.682.045
Valor Sentencias x Mes	12		1.002.335	1.221.644	1.451.845	1.682.045	1.682.045
Valor total			57.444.238	68.909.723	80.422.064	84.119.088	84.119.088
Pago Sentencias	Meses	% distribucion					
% de distribucion		0%					
Pago sentencias	36	92,00%	-	-	-	24.484.818	504.715
Pago sentencias Retrasadas	37	1%	-	-	-	8.015.912	336.476
Pago sentencias Retrasadas	38	1%	-	-	-	15.681.614	1.059.901
Pago sentencias Retrasadas	35	1%	-	-	-	16.604.948	-
Pago sentencias anticipadas	34	1%	-	-	128.675	13.099.897	-
Pago sentencias descontadas al % de ajuste	54	4%	0	-	-	-	1.682.382
Valor total de pago		100%	0	-	128.675	77.887.188	3.583.473
Pago acumulado			0	0	128.675	78.015.863	81.599.337
Porcentaje de cobro de sentencias			0%	0%	0%	94%	100%
Saldo Sentencias			57.444.238	68.909.723	80.261.220	5.374.200	-

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

Mecanismo de Compra Revolvente Inicial		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Sentencias IV		Periodo de compra del mes					
Valor Nominal compra		39,0%	41.887.202	Valor Compra Inicial	38.338.115	Ingresos finales	73.156.218
Descuento Compra de la Sentencia		10,0%	37.698.482			Utilidad	34.818.103
Periodo de las sentencias		5					
% Compra mes Plazo 6 meses		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	%	Mes					
Vigencia mínima de las sentencias	30,0%	6	11.530.608	-	-	-	-
Vigencia sentencias 2 Periodo	10,0%	6	3.843.536	-	-	-	-
Vigencia sentencias 3 Periodo	20,0%	6	7.687.072	-	-	-	-
Vigencia sentencias 4 Periodo	20,0%	2	7.589.827	-	-	-	-
Vigencia sentencias 5 Periodo	20,0%	6	7.687.072	-	-	-	-
Vigencia sentencias 6 Periodo	0,0%	6	-	-	-	-	-
	100%						
Desembolsos por Sentencia		38.338.115	38.338.115	-	-	-	-
Total desembolsado			38.338.115	38.338.115	38.338.115	38.338.115	38.338.115
Valor Nominal Sentencia (Capital)			41.895.580	-	-	-	-
Valor Acumulado Sentencia Capital			41.895.580	41.895.580	41.895.580	41.895.580	41.895.580
Valor Suncio Sentencias							
	Mes comprado		6	6	6	6	6
Valor Sentencias x Mes	1		485.086	587.107	689.128	748.640	748.640
Valor Sentencias x Mes	2		28.461.633	34.554.315	40.646.997	44.708.785	44.708.785
Valor Sentencias x Mes	3		2.340.414	2.850.518	3.360.622	3.743.200	3.743.200
Valor Sentencias x Mes	4		2.297.906	2.808.010	3.318.114	3.743.200	3.743.200
Valor Sentencias x Mes	5		2.262.548	2.765.501	3.275.605	3.743.200	3.743.200
Valor Sentencias x Mes	6		2.227.191	2.722.992	3.233.096	3.743.200	3.743.200
Valor Sentencias x Mes	7		876.734	1.072.193	1.276.235	1.480.277	1.497.280
Valor Sentencias x Mes	8		3.019.067	3.693.165	4.407.311	5.121.456	5.240.480
Valor Sentencias x Mes	9		1.719.780	2.076.373	2.484.456	2.892.539	2.994.560
Valor Sentencias x Mes	10		985.768	1.174.361	1.409.008	1.643.656	1.721.872
Valor Sentencias x Mes	11		854.488	1.004.180	1.208.221	1.412.263	1.497.280
Valor Sentencias x Mes	12		851.788	987.176	1.191.218	1.395.259	1.497.280
Valor total			46.382.403	56.295.891	66.500.011	74.375.677	74.878.980
Pago Sentencias	Meses	% distribución					
% de distribución		0%					
Pago sentencias	42	92,00%	-	-	-	4.438.772	17.963.612
Pago sentencias Retrasadas	43	1%	-	-	-	1.111.576	6.362.949
Pago sentencias Retrasadas	44	1%	-	-	-	1.633.288	13.325.331
Pago sentencias Retrasadas	41	1%	-	-	-	3.690.939	11.224.154
Pago sentencias anticipadas	40	1%	-	-	-	3.174.473	8.733.545
Pago sentencias descontadas al % de ajuste	54	4%	0	-	-	-	1.497.580
Valor total de pago		100%	0	-	-	14.049.048	59.107.170
Pago acumulado			0	0	0	14.049.048	73.156.218
Porcentaje de cobro de sentencias			0%	0%	0%	19%	100%
Saldo Sentencias			46.382.403	56.295.891	66.500.011	60.497.176	-

A continuación, está el cuadro que tiene la información de la compra revolvente secundaria, la cual tiene las características para la proyección de una sentencia del grupo

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

II.

Mecanismo de Compra Revolvente Secundario		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Sentencias II		Periodo de compra del mes 24 al 36					
Valor Nominal compra % de compra sobre disponible		20,0%	2.345.197	Valor Compra Inicial	3.446.782	Ingresos finales	4.465.276
						Utilidad	1.018.494
Descuento Compra de la Sentencia		10,0%					
Periodo de las sentencias							
% Compra mes Plazo 6 meses			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	%	Mes					
Vigencia mínima de las sentencias	30,0%	54	-	-	1.219.103	-	-
Vigencia sentencias 2 Periodo	20,0%	42	-	-	709.919	-	-
Vigencia sentencias 3 Periodo	20,0%	34	-	-	641.376	-	-
Vigencia sentencias 4 Periodo	20,0%	30	-	-	607.104	-	-
Vigencia sentencias 5 Periodo	5,0%	22	-	-	134.640	-	-
Vigencia sentencias 6 Periodo	5,0%	22	-	-	134.640	-	-
	100%						
Desembolsos por Sentencia		3.446.782	-	-	3.446.782	-	-
Total desembolsado			-	-	3.446.782	3.446.782	3.446.782
Valor Nominal Sentencia (Capital)			-	-	2.345.197	-	-
Valor Acumulado Sentencia Capital			-	-	2.345.197	2.345.197	2.345.197
Valor Sucio Sentencias							
	Mes comprado		54	54	54	54	54
Valor Sentencias x Mes	1		-	-	43.534	46.866	46.866
Valor Sentencias x Mes	2		-	-	43.058	46.866	46.866
Valor Sentencias x Mes	3		-	-	42.582	46.866	46.866
Valor Sentencias x Mes	4		-	-	421.056	468.655	468.655
Valor Sentencias x Mes	5		-	-	1.040.739	1.171.639	1.171.639
Valor Sentencias x Mes	6		-	-	1.028.839	1.171.639	1.171.639
Valor Sentencias x Mes	7		-	-	610.163	695.843	702.983
Valor Sentencias x Mes	8		-	-	281.411	321.395	328.059
Valor Sentencias x Mes	9		-	-	198.628	227.188	234.328
Valor Sentencias x Mes	10		-	-	156.998	179.846	187.462
Valor Sentencias x Mes	11		-	-	155.094	177.942	187.462
Valor Sentencias x Mes	12		-	-	76.595	88.019	93.731
Valor total			-	-	4.098.696	4.642.763	4.686.554
Pago Sentencias	Meses	% distribución					
% de distribución		0%					
Pago sentencias	18	92,00%	-	-	-	527.334	840.661
Pago sentencias Retrasadas	19	1%	-	-	-	60.138	397.150
Pago sentencias Retrasadas	20	1%	-	-	-	27.656	888.580
Pago sentencias Retrasadas	17	1%	-	-	-	581.111	326.930
Pago sentencias anticipadas	16	1%	-	-	-	572.513	149.472
Pago sentencias anticipadas	54	4%	0	-	-	-	93.731
Valor total de pago		100%	0	-	-	1.768.752	2.696.524
Pago acumulado			0	0	0	1.768.752	4.465.276
Porcentaje de cobro de sentencias			0%	0%	0%	36%	100%
Saldo Sentencias			-	-	4.098.696	2.953.726	-

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

En esta hoja se encuentran los mismos cuadros del modelo mensual, pero acumulados por año para una visión más clara y concretar de la estructuración. El primer cuadro es el resumen del comportamiento de los títulos emitidos, y el pago de los intereses y el capital. Las cifras están en Miles de pesos.

2.5. Flujo sentencias

La hoja de flujo de sentencias contiene la proyección de una sentencia tipo, tanto para la metodología CCA y CPACA. Como se mencionó anteriormente, se utilizó para el modelo una sentencia tipo CPACA, que es la que paga menos interés de mora durante el primer año. Para efectos prácticos se mostrará del mes 1 al 13 que es donde las sentencias son diferentes en su cálculo de acuerdo con el tipo.

Concepto	Mes 0	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7
Comportamiento sentencia tipo C.P.A.C.A.								
Valor Nominal para	100.000.000							
Periodo de las sentencias		1	2	3	4	5	6	7
Tasa de interés EA		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Tasa de interés Nominal Diario		0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Intereses Generados		322.379	322.379	322.379	322.379	322.379	322.379	322.379
Intereses Acumulados		322.379	644.759	967.138	1.289.517	1.611.897	1.934.276	2.256.655
Saldo total (Precio Sucio)		100.322.379	100.644.759	100.967.138	101.289.517	101.611.897	101.934.276	102.256.655
Factor de valoración		0,3%	0,6%	1,0%	1,3%	1,6%	1,9%	2,3%
Comportamiento sentencia tipo C.C.A.								
Valor Nominal para	100.000.000							
Periodo de las sentencias		1	2	3	4	5	6	7
Tasa de interés EA		28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%
Tasa de interés Nominal Diario		0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Intereses Generados		2.029.673	2.029.673	2.029.673	2.029.673	2.029.673	2.029.673	2.029.673
Intereses Acumulados		2.029.673	4.059.346	6.089.020	8.118.693	10.148.366	12.178.039	14.207.713
Saldo total (Precio Sucio)		102.029.673	104.059.346	106.089.020	108.118.693	110.148.366	112.178.039	114.207.713
Factor de valoración		2,0%	4,1%	6,1%	8,1%	10,1%	12,2%	14,2%

2.5. IRL (Índice de Riesgo de Liquidez)

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

La sexta hoja es la que mide el riesgo de liquidez de la emisión de títulos, en la cual se determina en qué momento el que el fondo o la sumatoria los dos fondos pueden no ser suficientes para cubrir el pago de los intereses o el capital. El indicador con que se mide este riesgo de liquidez, este indicador se mide a través de la relación entre la cantidad disponible recursos y las obligaciones que tiene el fondo en un mes determinado (pasivo vs. Activo). Los meses críticos de evaluación corresponde obviamente a los meses en donde hay pago de intereses que son los meses 12, 24, 36, 48 y 60 cuando a su vez se vence el capital. Existe un control de liquidez adicional en el mes 54, en el cual se activa un mecanismo de venta a un descuento del 50% aplicados a las sentencias que al momento no estén pagas, que fueron estimadas en un 8%, como ya se mencionó previamente. Este mecanismo se activa para garantizar que en ese momento se puedan liquidar las sentencias, con el descuento agresivo del 50%, lo cual debe generar los recursos disponibles no sólo para el pago de intereses sino para el pago de capital al final de la emisión.

INDICADOR DE RIESGOS DE LIQUIDEZ TITULARIZACIÓN													
Valores en miles de COP													
Concepto	Mes 0	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10	Mes 11	Mes 12
Disponible													
Efectivo	0%	150.000.000	146.752.861	122.606.917	91.555.132	86.218.704	80.470.334	74.703.203	72.514.952	64.323.435	60.373.990	35.109.609	32.791.956
TES	5%												
Otros Títulos	50%												
FICs	5%												
Disponible		150.000.000	146.752.861	122.606.917	91.555.132	86.218.704	80.470.334	74.703.203	72.514.952	64.323.435	60.373.990	35.109.609	32.791.956
Valores Ajustados por mercado													
Recaudo de Inversiones Sentencias													16.758
ALM		150.000.000	146.752.861	122.606.917	91.555.132	86.218.704	80.470.334	74.703.203	72.514.952	64.323.435	60.373.990	35.109.609	32.808.715
Requerimiento de Liquidez													
Gastos Operacionales del PAE		\$ 2.139.115	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675	\$ 33.675
Requerimientos Pagos Titularización		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 14.250.000
Inversiones Realizadas en Sentencias		\$ 1.199.233	\$ 24.592.589	\$ 31.418.109	\$ 5.601.361	\$ 5.996.164	\$ 5.996.164	\$ 2.398.466	\$ 8.394.630	\$ 4.125.765	\$ 25.427.860	\$ 2.398.466	\$ 2.398.466
RNL		\$ 3.338.348	\$ 24.626.264	\$ 31.451.785	\$ 5.635.036	\$ 6.029.840	\$ 6.029.840	\$ 2.432.141	\$ 8.428.306	\$ 4.159.441	\$ 25.461.535	\$ 2.432.141	\$ 16.682.141
IRL		44,93	5,96	3,90	16,25	14,30	13,35	30,71	8,60	15,46	2,37	14,44	1,97

INDICADOR DE RIESGOS DE LIQUIDEZ TITULARIZACIÓN													
Valores en miles de COP													
Concepto	Mes 0	Mes 13	Mes 14	Mes 15	Mes 16	Mes 17	Mes 18	Mes 19	Mes 20	Mes 21	Mes 22	Mes 23	Mes 24
Disponible													
Efectivo	0%	\$ 16.190.379	\$ 16.366.612	\$ 17.789.135	\$ 19.956.568	\$ 21.016.080	\$ 22.767.511	\$ 23.279.337	\$ 23.815.961	\$ 24.313.647	\$ 24.849.692	\$ 25.234.875	\$ 25.692.210
TES	5%												
Otros Títulos	50%												
FICs	5%												
Disponible		16.190.379	16.366.612	17.789.135	19.956.568	21.016.080	22.767.511	23.279.337	23.815.961	24.313.647	24.849.692	25.234.875	25.692.210
Valores Ajustados por mercado													
Recaudo de Inversiones Sentencias		1.035.578	1.403.007	2.142.435	1.028.682	1.716.373	472.443	495.552	454.905	491.598	339.156	409.962	3.699.371
ALM		17.225.957	17.769.619	19.931.570	20.985.250	22.732.453	23.239.954	23.774.889	24.270.867	24.805.245	25.188.848	25.644.836	29.391.581
Requerimiento de Liquidez													
Gastos Operacionales del PAE		\$ 910.488	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508
Requerimientos Pagos Titularización		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 14.250.000
Inversiones Realizadas en Sentencias		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
RNL		\$ 910.488	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 35.508	\$ 14.285.508
IRL		18,92	500,44	561,33	591,00	640,21	654,50	669,57	683,53	698,58	709,39	722,23	2,06

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

INDICADOR DE RIESGOS DE LIQUIDEZ TITULARIZACIÓN													
Valores en miles de COP													
Concepto	Mes 0	Mes 25	Mes 26	Mes 27	Mes 28	Mes 29	Mes 30	Mes 31	Mes 32	Mes 33	Mes 34	Mes 35	Mes 36
Disponible													
Efectivo	0%	\$ 15.151.367	\$ 19.098.993	\$ 26.343.743	\$ 29.851.594	\$ 35.312.187	\$ 36.086.452	\$ 36.940.353	\$ 38.015.553	\$ 39.501.074	\$ 40.551.582	\$ 41.689.547	\$ 42.395.841
TES	5%												
Otros Títulos	50%												
FICs	5%												
Disponible		15.151.367	19.098.993	26.343.743	29.851.594	35.312.187	36.086.452	36.940.353	38.015.553	39.501.074	40.551.582	41.689.547	42.395.841
Valores Ajustados por mercado													
Recaudo de Inversiones Sentencias		4.842.590	7.245.830	3.490.129	5.748.004	1.581.773	1.658.807	1.522.472	1.645.099	1.134.889	1.183.350	748.526	593.278
ALM		19.993.957	26.344.823	29.833.872	35.599.598	36.893.960	37.745.259	38.462.825	39.660.653	40.635.963	41.734.933	42.438.073	42.989.118
Requerimiento de Liquidez													
Gastos Operacionales del PAE		\$ 912.263	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283	\$ 37.283
Requerimientos Pagos Titularización		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones Realizadas en Sentencias		\$ 35.502	\$ 35.502	\$ 35.502	\$ 35.502	\$ 887.546	\$ 887.546	\$ 532.528	\$ 248.513	\$ 177.509	\$ 142.007	\$ 142.007	\$ 71.004
RNL		\$ 947.765	\$ 72.785	\$ 72.785	\$ 392.302	\$ 924.830	\$ 924.830	\$ 569.811	\$ 285.796	\$ 214.793	\$ 179.291	\$ 179.291	\$ 14.358.287
IRL		21,10	361,95	409,89	90,75	39,89	40,81	67,50	138,77	189,19	232,78	236,70	2,99

INDICADOR DE RIESGOS DE LIQUIDEZ TITULARIZACIÓN													
Valores en miles de COP													
Concepto	Mes 0	Mes 37	Mes 38	Mes 39	Mes 40	Mes 41	Mes 42	Mes 43	Mes 44	Mes 45	Mes 46	Mes 47	Mes 48
Disponible													
Efectivo	0%	\$ 28.726.617	\$ 28.937.002	\$ 38.089.175	\$ 50.054.091	\$ 67.154.338	\$ 75.904.506	\$ 89.005.563	\$ 93.788.487	\$ 99.104.653	\$ 105.635.868	\$ 111.649.237	\$ 118.588.405
TES	5%												
Otros Títulos	50%												
FICs	5%												
Disponible		28.726.617	28.937.002	38.089.175	50.054.091	67.154.338	75.904.506	89.005.563	93.788.487	99.104.653	105.635.868	111.649.237	118.588.405
Valores Ajustados por mercado													
Recaudo de Inversiones Sentencias		1.035.054	9.084.709	11.863.657	16.952.863	8.558.444	12.874.842	4.525.363	5.042.297	6.238.294	5.699.796	6.604.646	5.593.756
ALM		29.761.671	38.021.711	49.952.832	67.006.955	75.712.781	88.779.348	93.530.927	98.830.784	105.342.947	111.335.664	118.253.882	124.182.161
Requerimiento de Liquidez													
Gastos Operacionales del PAE		\$ 916.834	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355
Requerimientos Pagos Titularización		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones Realizadas en Sentencias		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
RNL		\$ 916.834	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 39.355	\$ 14.289.355
IRL		32,46	966,13	1269,30	1702,64	1923,85	2255,87	2376,61	2511,28	2676,75	2829,03	3004,82	8,69

INDICADOR DE RIESGOS DE LIQUIDEZ TITULARIZACIÓN													
Valores en miles de COP													
Concepto	Mes 0	Mes 49	Mes 50	Mes 51	Mes 52	Mes 53	Mes 54	Mes 55	Mes 56	Mes 57	Mes 58	Mes 59	Mes 60
Disponible													
Efectivo	0%	\$ 110.244.613	\$ 115.131.560	\$ 119.528.355	\$ 130.663.885	\$ 141.891.294	\$ 157.688.714	\$ 163.856.833	\$ 178.199.797	\$ 179.227.549	\$ 180.071.059	\$ 180.617.387	\$ 181.165.498
TES	5%												
Otros Títulos	50%												
FICs	5%												
Disponible		110.244.613	115.131.560	119.528.355	130.663.885	141.891.294	157.688.714	163.856.833	178.199.797	179.227.549	180.071.059	180.617.387	181.165.498
Valores Ajustados por mercado													
Recaudo de Inversiones Sentencias		5.031.271	4.056.862	10.771.864	10.827.257	15.354.267	5.686.856	13.830.374	486.766	299.516	-	-	-
ALM		115.275.883	119.188.422	130.300.220	141.491.142	157.245.561	163.375.570	177.687.207	178.686.563	179.527.065	180.071.059	180.617.387	181.165.498
Requerimiento de Liquidez													
Gastos Operacionales del PAE		\$ 509.844	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716
Requerimientos Pagos Titularización		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones Realizadas en Sentencias		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
RNL		\$ 509.844	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 41.716	\$ 164.291.716
IRL		226,10	2857,14	3123,50	3391,77	3769,43	3916,37	4259,45	4283,40	4303,55	4316,59	4329,69	1,10

Bogotá D.C. Av. El Dorado No. 69 A - 51 Torre B Piso 3 • PBX (57) (1) 412 4707 • Fax (57)(1) 412 4757
 Medellín Carrera 43C No. 7 D - 09 • PBX (57) (4) 444 9249

E - mail: fiduciaria@fiducentral.com servicioalcliente@fiducentral.com Fiduciaria Central S.A. NIT. 800.171.372-1

www.fiducentral.com

FLUJO DE CAJA MENSUAL PROYECTADO

Concepto	Parametros		Formulacion Modelo Otra Hojas		Sumatorias Analisis									
	IRL	IRL	Formula ajustada	Formula ajustada	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
FLUJO PAGO DE LOS TITULOS EMITIDOS TSJ-2														
Colocacion Emisión títulos TSJ-1	150.000.000.000													
Saldo Deuda Títulos TSJ-1			150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000
Pago Interes Títulos TSJ-1														
Pago Capital Deuda Títulos TSJ-1														
Retenión en la fuente pago de intereses														
Pago de retenciones														
FLUJO DEL FONDO DE RESERVA GASTOS E INTERESES PATRIMONIO AUTONOMO EMISOR														
Saldo inicial														
Traslado inicial	20%		30.000.000.000											
Traslado desde fondo de reserva de Capital	- 24.628.089.741													
Ingresos de intereses por rendimiento PA	4.635.579.808			91.209.286	91.397.637	91.586.605	91.776.191	91.966.398	92.157.228	92.348.682	92.540.763	92.733.473	92.926.548	93.119.623
Ingresos de intereses de sentencias	85.567.748.183													
Devolucion Garantia mas intereses														
Total Ingresos de Fondo			30.000.000.000	91.209.286	91.397.637	91.586.605	91.776.191	91.966.398	92.157.228	92.348.682	92.540.763	92.733.473	92.926.548	93.119.623
Gastos PAE Y Titularización														
Costo Calificación Riesgo			95.200.000											
Costo Colocación Títulos			892.500.000											
Costo Emision Titularización														
Costo estructuracion emisión			95.200.000											
Costo Garantia Bancaria			825.000.000											
Fiduciaria PA inicial - Titularización			23.800.000											
Costo publicidad y otros			59.500.000											
Estructuración Poliza			19.040.000											
Estructuración legal			95.200.000											
Comision Fiduciaria Administración			18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398	18.800.398
Costo Auditor Externo Patrimonio			2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167
DECEVAL			4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333
Fiduciaria Representante de los tenedores			2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167	2.479.167
Verificacion Sentencias														
Inscripcion y sostenimiento RNVE			4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333	4.958.333
Total Gastos PAE Y Titularización			7.451.455.829	2.139.115.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398
Creación de la garantía														
Pago de Intereses			66.262.500.000											
Pago de Retenciones														
Total pagos			76.701.455.829	2.139.115.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398	33.675.398
Saldo Final				27.860.884.602	27.918.418.490	27.976.140.729	28.034.051.935	28.092.152.728	28.150.443.728	28.208.925.557	28.267.598.841	28.326.464.205	28.385.522.280	28.444.003.464

11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Mes 11	Mes 12	Mes 13	Mes 14	Mes 15	Mes 16	Mes 17	Mes 18	Mes 19	Mes 20	Mes 21	Mes 22	Mes 23	Mes 24	Mes 25	Mes 26	Mes 27
150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000
	14.250.000.000												14.250.000.000			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	997.500.000												997.500.000			
		997.500.000												997.500.000		
Mes 11	Mes 12	Mes 13	Mes 14	Mes 15	Mes 16	Mes 17	Mes 18	Mes 19	Mes 20	Mes 21	Mes 22	Mes 23	Mes 24	Mes 25	Mes 26	Mes 27
28.385.522.280	28.444.773.695	15.257.485.201	13.755.763.452	14.248.028.877	14.996.325.094	15.363.855.806	15.969.207.435	16.148.534.874	16.336.400.452	16.510.895.546	16.698.587.027	16.834.441.443	16.998.113.842	5.224.461.138	5.249.528.305	8.106.444.830
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
92.926.814	93.120.787	49.949.036	45.032.790	46.644.339	49.094.066	50.297.266	52.279.030	52.866.101	53.481.124	54.052.376	54.666.829	55.111.581	55.647.402	17.103.526	17.185.590	26.538.391
-	5.766.117	356.317.133	482.740.553	737.159.797	353.944.564	590.562.280	162.556.328	170.507.395	156.521.888	169.147.024	116.695.505	144.068.737	1.458.707.813	1.917.726.954	2.877.014.250	1.385.129.262
92.926.814	98.886.904	406.266.170	527.773.343	783.804.136	403.038.630	640.859.546	214.835.358	223.373.496	210.003.012	223.199.400	171.362.334	199.180.318	1.514.355.214	1.934.830.480	2.894.199.840	1.411.667.673
		49.980.000												49.980.000		
		825.000.000												825.000.000		
18.800.398	18.800.398	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	19.740.418	20.727.439	20.727.439	20.727.439
2.479.167	2.479.167	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.759.313	2.759.313	2.759.313
4.958.333	4.958.333	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.518.625	5.518.625	5.518.625
2.479.167	2.479.167	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.627.917	2.759.313	2.759.313	2.759.313
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.958.333	4.958.333	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.255.833	5.518.625	5.518.625	5.518.625
33.675.398	33.675.398	910.487.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	912.263.314	37.283.314	37.283.314
-	13.252.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.252.500.000	-	-	-
-	-	997.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	997.500.000	-	-
33.675.398	13.286.175.398	1.907.987.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	35.507.918	13.288.007.918	1.909.763.314	37.283.314	37.283.314
28.444.773.695	15.257.485.201	13.755.763.452	14.248.028.877	14.996.325.094	15.363.855.806	15.969.207.435	16.148.534.874	16.336.400.452	16.510.895.546	16.698.587.027	16.834.441.443	16.998.113.842	5.224.461.138	5.249.528.305	8.106.444.830	9.480.829.189

28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44
Mes 28	Mes 29	Mes 30	Mes 31	Mes 32	Mes 33	Mes 34	Mes 35	Mes 36	Mes 37	Mes 38	Mes 39	Mes 40	Mes 41	Mes 42	Mes 43	Mes 44
150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000
								14.250.000.000								
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
								997.500.000								
									997.500.000							
Mes 28	Mes 29	Mes 30	Mes 31	Mes 32	Mes 33	Mes 34	Mes 35	Mes 36	Mes 37	Mes 38	Mes 39	Mes 40	Mes 41	Mes 42	Mes 43	Mes 44
9.480.829.189	11.759.678.623	12.389.720.698	13.052.449.753	13.663.149.171	14.324.597.871	14.785.380.136	15.266.936.345	15.577.206.541	2.577.274.181	1.101.833.219	4.886.046.601	9.855.638.286	16.983.347.775	20.601.507.406	26.049.246.650	28.005.337.783
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31.037.768	38.498.128	40.560.722	42.730.324	44.729.595	46.895.006	48.403.487	49.979.977	50.995.721	8.437.325	3.607.115	15.995.645	32.264.795	55.599.061	67.443.974	85.278.455	91.682.188
2.285.094.980	628.827.261	659.451.648	605.252.408	654.002.419	451.170.574	470.436.036	297.573.533	238.855.233	430.455.468	3.819.961.020	4.992.950.794	7.134.799.448	3.601.915.324	5.419.650.023	1.910.167.432	2.133.808.227
2.316.132.748	667.325.389	700.012.370	647.982.732	698.732.014	498.065.580	518.839.523	347.553.510	289.850.953	438.892.793	3.823.568.136	5.008.946.439	7.167.064.243	3.657.514.385	5.487.093.998	1.895.445.887	2.225.490.415
									52.479.000							
									825.000.000							
20.727.439	20.727.439	20.727.439	20.727.439	20.727.439	20.727.439	20.727.439	20.727.439	20.727.439	21.971.085	21.971.085	21.971.085	21.971.085	21.971.085	21.971.085	21.971.085	21.971.085
2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278
5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556
2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.759.313	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278	2.897.278
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.518.625	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556	5.794.556
37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	916.833.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754
-	-	-	-	-	-	-	-	13.252.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	997.500.000	-	-	-	-	-	-	-
37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	37.283.314	13.289.783.314	1.914.333.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754	39.354.754
11.759.678.623	12.389.720.698	13.052.449.753	13.663.149.171	14.324.597.871	14.785.380.136	15.266.936.345	15.577.206.541	2.577.274.181	1.101.833.219	4.886.046.601	9.855.638.286	16.983.347.775	20.601.507.406	26.049.246.650	28.005.337.783	30.191.473.444



45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
Mes 45	Mes 46	Mes 47	Mes 48	Mes 49	Mes 50	Mes 51	Mes 52	Mes 53	Mes 54	Mes 55	Mes 56	Mes 57	Mes 58	Mes 59	Mes 60
150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000	150.000.000.000
			14.250.000.000												14.250.000.000
															150.000.000.000
			997.500.000												997.500.000
				997.500.000											997.500.000

Mes 45	Mes 46	Mes 47	Mes 48	Mes 49	Mes 50	Mes 51	Mes 52	Mes 53	Mes 54	Mes 55	Mes 56	Mes 57	Mes 58	Mes 59	Mes 60
30.191.473.444	32.897.447.905	35.399.332.509	38.308.024.034	27.556.697.806	28.318.695.534	30.131.804.184	34.813.407.235	39.528.261.254	46.187.449.154	48.733.431.710	54.718.392.427	55.065.643.517	55.332.219.555	55.471.646.804	55.611.530.502

Mes 45	Mes 46	Mes 47	Mes 48	Mes 49	Mes 50	Mes 51	Mes 52	Mes 53	Mes 54	Mes 55	Mes 56	Mes 57	Mes 58	Mes 59	Mes 60
60.596.925.873	72.406.144.204	75.696.977.071	79.906.503.478	83.333.600.252	86.447.343.647	89.014.901.473	92.445.096.377	95.821.165.157	111.016.395.477	114.800.422.135	122.927.096.093	123.579.203.818	124.153.129.520	124.557.695.735	124.964.140.775
6.236.293.629	5.696.790.137	6.804.645.800	5.520.735.645	5.031.270.545	4.056.891.726	10.771.894.200	10.827.257.178	15.354.266.610	5.688.856.191	13.820.374.149	488.796.314	298.515.919	-	-	-
3.539.511.301	3.107.777.556	3.474.468.670	2.786.053.011	2.457.578.915	1.948.395.668	5.895.600.716	6.021.352.012	6.896.792.234	3.188.396.501	7.804.473.894	257.241.644	171.464.430	-	-	-
53.292.140	158.476.907	296.018.558	392.534.810	394.563.581	348.346.409	251.568.078	183.305.143	95.475.677	83.996.705	78.765.273	19.891.318	-	-	-	-
214.364.890	224.570.405	237.038.875	248.498.923	261.593.099	272.812.549	283.006.109	291.411.824	312.482.409	333.883.373	363.404.790	375.171.981	402.431.324	404.596.150	406.445.059	407.769.484
3.906.188.331	3.490.932.847	4.009.629.496	3.427.194.774	3.113.735.895	2.567.557.826	6.436.194.904	6.478.098.708	9.095.226.320	3.594.026.698	8.326.678.757	882.194.924	873.925.793	404.886.156	406.445.059	407.769.484
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.000.000.000
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.826.069.741
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125.371.919.259
72.406.144.204	75.696.977.071	79.906.503.478	83.333.600.252	86.447.343.647	89.014.901.473	92.445.096.377	101.921.195.157	111.016.395.477	114.800.422.135	122.927.096.093	123.579.203.818	124.153.129.520	124.557.695.735	124.964.140.775	-

-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

90.791.629.317	106.303.592.109	111.296.309.530	118.214.527.511	110.396.306.050	114.796.039.301	119.146.705.656	130.250.503.612	141.449.426.410	157.203.944.631	163.333.953.645	177.645.491.326	178.644.947.333	179.485.349.135	180.029.342.540	180.575.671.276
6.561.817.548	6.832.072.228	6.957.572.696	6.947.633.306	6.303.077.192	4.422.932.915	11.183.513.895	11.232.630.038	15.796.134.260	6.171.725.264	14.353.363.614	1.541.072.053	862.217.641	505.789.464	588.644.776	508.027.193
39.354.754	39.354.754	39.354.754	13.291.954.754	1.807.343.779	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	41.716.039	194.291.716.039
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
105.303.592.109	111.296.309.530	118.214.527.511	118.090.396.050	114.796.039.301	119.146.705.656	130.250.503.612	141.449.426.410	157.203.944.631	163.333.953.645	177.645.491.326	178.644.947.333	179.485.349.135	180.029.342.540	180.575.671.276	18.973.782.490
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.992.291.317	-	-	-	-	-	-