

Bogotá, 6 de diciembre de 2024

Doctora
Maria Fernanda Beltrán Vieira
Superintendente Delegada para Emisores
Superintendencia Financiera de Colombia
Bogotá, D.C.

Ref.: 600-001 Titularizadora Colombiana S.A.
058 Información relevante
50 Solicitud/Presentación
Sin anexos

Apreciada doctora Beltrán:

En desarrollo de lo señalado en el artículo 5.2.4.3.1 del Decreto 2555 de 2010, referido a la obligación de reporte de información relevante a la Superintendencia Financiera de Colombia, nos permitimos informar a su Despacho sobre la modificación del Prospecto de Información y del Reglamento de Emisión del Programa de Emisión y Colocación de Títulos Participativos TIN del Proceso de Titularización Inmobiliaria adelantado por la Titularizadora Colombiana S.A. (en adelante la Titularizadora) relativas a las modificaciones aprobadas por los Inversionistas en la Asamblea Extraordinaria de Tenedores de Títulos celebrada el 2 de diciembre del presente año, las cuales se refieren a los ajustes relacionados con i) la Modificación de Límite de diversificación por Tipología de Activo, ii) la Modificación al Límite de Endeudamiento, iii) la Modificación de la base de cálculo para la Comisión de Administración, iv) la Migración a la Rueda de Renta Variable y v) el Split como factor divisorio del valor actual del título en renta fija.

Se adjunta al presente documento la descripción de los ajustes en el Prospecto de Información y el Reglamento de Emisión (**Anexo 1**), sin perjuicio del envío formal de los mismos con sus correspondientes adendas para que hagan parte del Registro Nacional de Valores y Emisores y de la remisión de copia del Acta de la Asamblea de Inversionistas celebrada, la cual será remitida a su Despacho por Credicorp Capital Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedores de Títulos del Programa de Emisión y Colocación dentro del término conferido para el efecto. Las modificaciones realizadas al Prospecto de Información y al Reglamento de Emisión se encuentran publicados en la página web de la Titularizadora Colombiana S.A. www.titularizadora.com incluyendo (i) la última versión del Prospecto y Reglamento y (ii) las adendas con el detalle de las modificaciones realizadas a cada uno de los documentos.

Quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información adicional sobre el particular.

Cordialmente,

Ricardo Molano León
Representante Legal Suplente

ANEXO 1
DESCRIPCION AJUSTES EFECTUADOS

PROSPECTO DE INFORMACIÓN CONSTITUTIVO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS TIN

Asunto	Texto anterior	Texto modificado
Límite de diversificación por tipo de inmueble	SECCIÓN 10 LA UNIVERSALIDAD	SECCIÓN 10 LA UNIVERSALIDAD
	<p>10.7.3 Nivel de Exposición</p> <p>4. Tipología de activos: Frente a la concentración del Portafolio en una determinada tipología de Activos Inmobiliarios y de Derechos Fiduciarios, esto es comercial, industrial y oficinas, el valor de estos no podrá superar el setenta por ciento (70%) del valor de la totalidad de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios.</p>	<p>10.7.3 Nivel de Exposición</p> <p>4. Tipología de activos: Frente a la concentración del Portafolio en una determinada tipología de Activos Inmobiliarios y de Derechos Fiduciarios, esto es comercial, industrial y oficinas, el valor de estos no podrá superar el sesenta por ciento (60%) del valor de la totalidad de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios.</p>
Límite de endeudamiento proporcional al crecimiento del portafolio	SECCIÓN 10 LA UNIVERSALIDAD	SECCIÓN 10 LA UNIVERSALIDAD
	<p>10.7.5. Endeudamiento Financiero</p> <p>4. Límite de endeudamiento</p> <p>El Endeudamiento Financiero que puede contraer la Universalidad, se determinará en virtud del crecimiento del Portafolio. Así las cosas, si el valor total de tiene un único límite general del cuarenta por ciento (40%) del valor total de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios.</p>	<p>10.7.5. Endeudamiento Financiero</p> <p>4. Límite de Endeudamiento</p> <p>El Endeudamiento Financiero que puede contraer la Universalidad, se determinará en virtud del tamaño y crecimiento del Portafolio. Así las cosas, si el valor total de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios es menor o igual a un billón y medio de pesos (\$1.500.000.000.000), el Endeudamiento Financiero tendrá un límite del 35% sobre el valor de estos.</p> <p>De otro lado, si el valor total de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios es superior a un billón y medio de pesos (\$1.500.000.000.000), el Endeudamiento Financiero tendrá un límite del 30% respecto del valor de éstos.</p>
	NUEVOS PÁRRAFOS	<p>10.7.5. Endeudamiento Financiero</p> <p>4. Límite de endeudamiento</p> <p><u>En el evento en el que debido a circunstancias de mercado u otras que se encuentren fuera del control del Administrador Maestro del Proceso de Titularización y del Gestor Inmobiliario, el Portafolio exceda el límite de Endeudamiento Financiero, el Comité Asesor deberá tomar las medidas necesarias para ajustar dichos niveles, para lo cual contará con un término de doce (12) meses.</u></p> <p><u>Si al finalizar el periodo antes mencionado no se ha llevado a cabo el ajuste respecto del límite de Endeudamiento Financiero, el Representante Legal de Tenedores de Títulos expondrá en la reunión ordinaria de Asamblea de Tenedores de Títulos, si resultare procedente, o convocará a una reunión extraordinaria de Asamblea de Tenedores de Títulos, a efectos de someter a su consideración la manera en la cual se remediará el incumplimiento del límite de Endeudamiento Financiero.</u></p>
	NUEVO NUMERAL	<p align="center">SECCIÓN 9 PARTES Y ÓRGANOS INVERVINIENTES EN EL PROCESO DE TITULARIZACIÓN</p> <p>9.2.2. Comité Asesor</p> <p>9.2.2.2. Funciones</p> <p>21. Tomar las medidas necesarias para ajustar el límite de Endeudamiento Financiero, según se dispone en la Sección 10.7.5, numeral 4, de este Prospecto de Información.</p>
Migración a rueda de renta variable – <i>Split</i> del valor nominal de los títulos	SECCIÓN 1 PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS	SECCIÓN 1 PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS
	<p>1.2. Descripción general del Programa de Emisión y Colocación</p> <p>Se emitirán Títulos con un valor nominal de cinco millones de pesos moneda legal colombiana (\$5.000.000).</p>	<p>1.2. Descripción general del Programa de Emisión y Colocación</p> <p>El Valor Nominal de los Títulos será definido conforme la Sección 6.2.2 del Prospecto.</p>
	NUEVA DEFINICIÓN	<p align="center">SECCIÓN 3 GLOSARIO E INTERPRETACIÓN</p> <p>114. "Split". Significa la división en un factor definido por el Administrador Maestro del Proceso de Titularización y previamente autorizado por la Asamblea de Tenedores de Títulos, de tal manera que, al aplicarlo a los Títulos, se incrementa el valor total de unidades en circulación y disminuye el Valor Nominal, de acuerdo con lo dispuesto en la Sección 6.2.2. del Prospecto.</p>

Asunto	Texto anterior	Texto modificado
	126. “Valor Nominal”. El Valor Nominal de los Títulos será de cinco millones de pesos (\$5.000.000) moneda legal colombiana.	127. “Valor Nominal”. <u>El Valor Nominal de los Títulos será el establecido en la Sección 6.2.2 del Prospecto.</u>
SECCIÓN 6 DE LOS TÍTULOS		
6.2.2. Valor Nominal de los Títulos	El Valor Nominal de los Títulos será de cinco millones de Pesos (\$5.000.000) moneda legal colombiana.	6.2.2. Valor Nominal de los Títulos <u>Mientras los Títulos se encuentren inscritos en la rueda de negociación de renta fija de la BVC, el Valor Nominal de los mismos será de cinco millones de pesos (\$5.000.000).</u> <u>Una vez surtido el proceso de migración a la rueda de renta variable de la BVC, el Valor Nominal de los Títulos será de trece mil quinientos catorce pesos (\$13.514) moneda legal colombiana.</u>
6.2.5. Número de Títulos a Emitir	El número de Títulos correspondientes a cada Tramo, se definirá de acuerdo con lo establecido en la sección 7.1, del presente Prospecto, el cual será publicado en el respectivo Aviso de Oferta.	6.2.5. Número de Títulos a Emitir El número de Títulos correspondientes a cada Tramo, se definirá de acuerdo con lo establecido en la sección 7.1, del presente Prospecto, el cual será publicado en el respectivo Aviso de Oferta. <u>Los Títulos también podrán ser negociados en el mercado de renta variable de la BVC. En tal evento, el Emisor se obliga a no reducir o destruir la cantidad de unidades en circulación como mecanismo de distribución de rendimientos, desde el momento de la inscripción y mientras el título de participación se encuentre inscrito. En el evento en que los Títulos sean negociadas en renta variable, se expresarán en unidades enteras, esto es, sin fracciones.</u>
SECCIÓN 12 FACTORES DE RIESGO		
12.2 Riesgo de mercado y de liquidez	El valor de mercado de los Títulos puede ser afectado de manera adversa por las condiciones generales del mercado, el atractivo de los Títulos en comparación con otros valores (incluyendo valores emitidos por fondos de capital privado inmobiliarios, sociedades o vehículos similares), el desempeño histórico de los Títulos, el comportamiento de títulos con características y activo subyacente similares y las condiciones generales del mercado de valores. Por otra parte, el hecho de que exista un mercado secundario para los Títulos que por sus características se puede considerar en desarrollo y limitado, constituye un riesgo para los Tenedores. Si bien los Títulos estarán inscritos en la BVC y serán transados en el mercado de valores, esto no garantiza un mercado secundario activo para los mismos. Igualmente, el Emisor no puede asegurar que el precio de enajenación de dichos valores en el mercado secundario sea igual o superior al precio de adquisición inicial. De igual manera, los Títulos se pueden ver afectados de manera adversa por riesgo de liquidez, el cual se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales.	12.2 Riesgo de mercado y de liquidez El valor de mercado de los Títulos puede ser afectado de manera adversa por las condiciones generales del mercado, el atractivo de los Títulos en comparación con otros valores (incluyendo valores emitidos por fondos de capital privado inmobiliarios, sociedades o vehículos similares), el desempeño histórico de los Títulos, el comportamiento de títulos con características y activo subyacente similares y las condiciones generales del mercado de valores. Por otra parte, el hecho de que exista un mercado secundario para los Títulos que por sus características se puede considerar en desarrollo y limitado, constituye un riesgo para los Tenedores. Si bien los Títulos estarán inscritos en la BVC y serán transados en el mercado de valores, esto no garantiza un mercado secundario activo para los mismos. Igualmente, el Emisor no puede asegurar que el precio de enajenación de dichos valores en el mercado secundario sea igual o superior al precio de adquisición inicial. <u>En el evento en que los Títulos efectúen la migración a la rueda de renta variable de la BVC, es posible que en virtud del Split que se realizará para modificar el Valor Nominal de los Títulos de conformidad con lo dispuesto en la Sección 6.2.2 de este Prospecto, se presente un volumen superior de transacciones en el mercado secundario, las cuales podrían efectuarse a descuento frente al valor de adquisición de los Títulos, o a un valor diferente al valor patrimonial.</u> De igual manera, los Títulos se pueden ver afectados de manera adversa por riesgo de liquidez, el cual se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales. <u>Este riesgo puede verse mitigado con la migración de los Títulos a la rueda de renta variable de la BVC, pues el Split asociado al referido proceso y por ende, el cambio en el Valor Nominal de los Títulos, de acuerdo con la Sección 6.2.2 del Prospecto, potencialmente facilitaría la negociación de los Títulos en el mercado secundario y promovería la participación de nuevos inversionistas.</u>

REGLAMENTO DE EMISIÓN PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS TIN

Asunto	Texto anterior	Texto modificado
Límite de diversificación por tipo de inmueble	CAPÍTULO DÉCIMO REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DE LA UNIVERSALIDAD TIN	
	10.7.3 Nivel de Exposición	10.7.3 Nivel de Exposición

Asunto	Texto anterior	Texto modificado
	<p>4. Tipología de activos: Frente a la concentración del Portafolio en una determinada tipología de Activos Inmobiliarios y de Derechos Fiduciarios, esto es comercial, industrial y oficinas, el valor de estos no podrá superar el setenta por ciento (70%) del valor de la totalidad de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios.</p>	<p>4. Tipología de activos: Frente a la concentración del Portafolio en una determinada tipología de Activos Inmobiliarios y de Derechos Fiduciarios, esto es comercial, industrial y oficinas, el valor de estos no podrá superar el sesenta por ciento (60%) del valor de la totalidad de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios.</p>
	CAPÍTULO DÉCIMO REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DE LA UNIVERSALIDAD TIN	
Límite de endeudamiento proporcional al crecimiento del portafolio	<p>10.7.5. Endeudamiento Financiero</p> <p>4. Límite de endeudamiento</p> <p>El Endeudamiento Financiero que puede contraer la Universalidad, tiene un único límite general del cuarenta por ciento (40%) del valor total de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios.</p>	<p>10.7.5. Endeudamiento Financiero</p> <p>4. Límite de endeudamiento</p> <p>El Endeudamiento Financiero que puede contraer la Universalidad, se determinará en virtud del tamaño y crecimiento del Portafolio. Así las cosas, si el valor total de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios es menor o igual a un billón y medio de pesos (\$1.500.000.000.000), el Endeudamiento Financiero tendrá un límite del 35% sobre el valor de estos.</p> <p>De otro lado, si el valor total de los Activos Inmobiliarios y Derechos Fiduciarios es superior a un billón y medio de pesos (\$1.500.000.000.000), el Endeudamiento Financiero tendrá un límite del 30% respecto del valor de éstos.</p>
	NUEVOS PÁRRAFOS	<p>10.7.5. Endeudamiento Financiero</p> <p>4. Límite de endeudamiento</p> <p>En el evento en el que debido a circunstancias de mercado u otras que se encuentren fuera del control del Administrador Maestro del Proceso de Titularización y del Gestor Inmobiliario, el Portafolio exceda el límite de Endeudamiento Financiero, el Comité Asesor deberá tomar las medidas necesarias para ajustar dichos niveles, para lo cual contará con un término de doce (12) meses.</p> <p>Si al finalizar el periodo antes mencionado no se ha llevado a cabo el ajuste respecto del límite de Endeudamiento Financiero, el Representante Legal de Tenedores de Títulos expondrá en la reunión ordinaria de Asamblea de Tenedores de Títulos, si resultare procedente, o convocará a una reunión extraordinaria de Asamblea de Tenedores de Títulos, a efectos de someter a su consideración la manera en la cual se remediará el incumplimiento del límite de Endeudamiento Financiero.</p>
	CAPÍTULO NOVENO PARTES Y ÓRGANOS INTERVINIENTES EN EL PROCESO DE TITULARIZACIÓN	
	NUEVO NUMERAL	<p>9.2.2. Comité Asesor</p> <p>9.2.2.2. Funciones</p> <p>22. Tomar las medidas necesarias para ajustar el límite de Endeudamiento Financiero, según se dispone en la Sección 10.7.5, numeral 4, de este Reglamento.</p>
	CAPÍTULO SÉPTIMO EMISIÓN DE LOS TIN	
Migración a rueda de renta variable – Split del valor nominal	<p>7.3.8. Valor Nominal de los Títulos</p> <p>El Valor Nominal de los Títulos será de cinco millones de pesos (\$5.000.000) moneda legal colombiana.</p>	<p>7.3.8. Valor Nominal de los Títulos</p> <p>Mientras los Títulos se encuentren inscritos en la rueda de negociación de renta fija de la BVC, el Valor Nominal de los mismos será de cinco millones de pesos (\$5.000.000).</p> <p>Una vez surtido el proceso de migración a la rueda de renta variable de la BVC, el Valor Nominal de los Títulos será de trece mil quinientos catorce pesos (\$13.514) moneda legal colombiana.</p>
	<p>7.3.11. Número de Títulos a Emitir</p> <p>El número de Títulos correspondientes a cada Tramo, se definirá de acuerdo con lo establecido en la sección 7.6. del Reglamento, el cual será publicado en el respectivo Aviso de Oferta.</p>	<p>7.3.11. Número de Títulos a Emitir</p> <p>El número de Títulos correspondientes a cada Tramo, se definirá de acuerdo con lo establecido en la 7.6. del Reglamento, el cual será publicado en el respectivo Aviso de Oferta.</p> <p>Los Títulos también podrán ser negociados en el mercado de renta variable de la BVC. En tal evento, el Emisor se obliga a no reducir o destruir la cantidad de unidades en circulación como mecanismo de distribución de rendimientos, desde el momento de la inscripción y mientras el título de participación se encuentre inscrito. En el evento en que los Títulos sean negociadas en renta variable, se expresarán en unidades enteras, esto es, sin fracciones.</p>
	CAPÍTULO OCTAVO FACTORES DE RIESGO DE LA EMISIÓN	
8.2. Riesgo de mercado y de liquidez		8.3. Riesgo de mercado y de liquidez

Asunto	Texto anterior	Texto modificado
	<p>El valor de mercado de los Títulos puede ser afectado de manera adversa por las condiciones generales del mercado, el atractivo de los Títulos en comparación con otros valores (incluyendo valores emitidos por fondos de capital privado inmobiliarios, sociedades o vehículos similares), el desempeño histórico de los Títulos, el comportamiento de títulos con características y activo subyacente similares y las condiciones generales del mercado de valores.</p> <p>Por otra parte, el hecho de que exista un mercado secundario para los Títulos que por sus características se puede considerar en desarrollo y limitado, constituye un riesgo para los Tenedores. Si bien los Títulos estarán inscritos en la BVC y serán transados en el mercado de valores, esto no garantiza un mercado secundario activo para los mismos. Igualmente, el Emisor no puede asegurar que el precio de enajenación de dichos valores en el mercado secundario sea igual o superior al precio de adquisición inicial.</p> <p>De igual manera, los Títulos se pueden ver afectados de manera adversa por riesgo de liquidez, el cual se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales.</p>	<p>El valor de mercado de los Títulos puede ser afectado de manera adversa por las condiciones generales del mercado, el atractivo de los Títulos en comparación con otros valores (incluyendo valores emitidos por fondos de capital privado inmobiliarios, sociedades o vehículos similares), el desempeño histórico de los Títulos, el comportamiento de títulos con características y activo subyacente similares y las condiciones generales del mercado de valores.</p> <p>Por otra parte, el hecho de que exista un mercado secundario para los Títulos que por sus características se puede considerar en desarrollo y limitado, constituye un riesgo para los Tenedores. Si bien los Títulos estarán inscritos en la BVC y serán transados en el mercado de valores, esto no garantiza un mercado secundario activo para los mismos. Igualmente, el Emisor no puede asegurar que el precio de enajenación de dichos valores en el mercado secundario sea igual o superior al precio de adquisición inicial.</p> <p><u>En el evento en que los Títulos efectúen la migración a la rueda de renta variable de la BVC, es posible que en virtud del Split que se realizará para modificar el Valor Nominal de los Títulos de conformidad con lo dispuesto en la Sección 7.3.8 de este Reglamento, se presente un volumen superior de transacciones en el mercado secundario, las cuales podrían efectuarse a descuento frente al valor de adquisición de los Títulos, o a un valor diferente al valor patrimonial.</u></p> <p>De igual manera, los Títulos se pueden ver afectados de manera adversa por riesgo de liquidez, el cual se define como el riesgo de incurrir en pérdidas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales. <u>Este riesgo puede verse mitigado con la migración de los Títulos a la rueda de renta variable de la BVC, pues el Split asociado al referido proceso y por ende, el cambio en el Valor Nominal de los Títulos, de acuerdo con la Sección 7.3.8 del Reglamento, potencialmente facilitaría la negociación de los Títulos en el mercado secundario y promovería la participación de nuevos inversionistas.</u></p>
	CAPÍTULO DECIMOQUINTO	
	ANEXO 1 – DEFINICIONES	
	NUEVA DEFINICIÓN	<p><u>103. “Split”. Significa la división en un factor definido por el Administrador Maestro del Proceso de Titularización y previamente autorizado por la Asamblea de Tenedores de Títulos, de tal manera que, al aplicarlo a los Títulos, se incrementa el valor total de unidades en circulación y disminuye el Valor Nominal, de acuerdo con lo dispuesto en la Sección 7.3.8 del Reglamento.</u></p>
	<p>115. “Valor Nominal”. El Valor Nominal de los Títulos será de cinco millones de pesos (\$5.000.000) moneda legal colombiana.</p>	<p>116. “Valor Nominal”. El Valor Nominal de los Títulos será <u>el establecido en la Sección 7.3.8 de este Reglamento.</u></p>
	CAPÍTULO DECIMOSEGUNDO	
	DERECHOS Y DECLARACIONES DE LA TITULARIZADORA	
Esquema de comisión	<p>12.1.2. Comisión de Administración del Programa de Emisión y Colocación</p> <p>Se causará mensualmente y será pagadera por cada Mes durante el Término de Vigencia.</p> <p>La Comisión de Administración del Administrador Maestro del Programa de Emisión y Colocación será calculada a partir de la Rentabilidad Real obtenida durante los últimos 12 meses calendario por la Universalidad en la siguiente forma:</p> $Rentabilidad\ Real = \frac{1 + Rentabilidad\ Total\ 12\ Meses}{(1 + IPC\ 12\ meses)} - 1$ <p>Donde:</p> <p>IPC 12 Meses: Equivale a la variación del IPC correspondiente a los últimos 12 meses calendario.</p> <p>Rentabilidad Total 12 Meses: TIR</p> <p>La comisión de administración tiene en cuenta el valor patrimonial del título y los rendimientos distribuíbles, con base en la siguiente fórmula, a partir de la cual se calcula la TIR:</p> $VAN = -I_0 + \sum_{t=0}^{12} \frac{F_t}{(1 + TIR)^t} = 0$ $F_t = \frac{Rendimientos\ Distribuíbles_t}{Numero\ de\ Títulos\ en\ Circulación_t}$ <p>Donde:</p> <p>t = número de periodos</p>	<p>12.1.2 Comisión de Administración del Programa de Emisión y Colocación</p> <p><u>La Comisión de Administración se causará mensualmente y será pagadera por cada Mes durante el Término de Vigencia.</u></p> <p><u>La Comisión de Administración corresponderá al valor mínimo entre las siguientes dos variables:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <u>La Comisión de Administración Base.</u> <u>El 1,15% del valor total de los activos inmobiliarios y derechos fiduciarios, prorrateado mensualmente.</u> <p><u>La Comisión de Administración Base se calculará de la siguiente forma:</u></p> $= (\% Tarifa\ definitiva\ aplicada\ al\ NOI) * NOI\ de\ los\ últimos\ 12\ meses) + (\% Tarifa\ aplicada\ al\ Flujo\ de\ Caja\ Distribuible) * Flujo\ de\ Caja\ Distribuible\ de\ los\ últimos\ 12\ meses)$ <ol style="list-style-type: none"> <u>La Tarifa Final Aplicada al NOI definido en el numeral 7.3.5.1 equivale al Porcentaje Aplicable.</u> <u>El Porcentaje Aplicable se determina según los siguientes intervalos:</u> <ol style="list-style-type: none"> <u>Si la Rentabilidad Real es menor o igual a 4.8%, el Porcentaje Aplicable es 0.79%</u> <u>Si la Rentabilidad Real es mayor o igual a 7.2%, el Porcentaje Aplicable es 1.13%</u> <u>Si la Rentabilidad Real está entre 4.8% y 7.2%, el Porcentaje Aplicable se calcula con base en la siguiente fórmula:</u>

Asunto	Texto anterior	Texto modificado																										
	<p>$VAN = \text{Valor Actual Neto}$ $TIR = \text{Tasa Interna de Retorno} = \text{Rentabilidad Total 12 meses}$ $I_0 = \text{Valor patrimonial del Titulo}_0$</p> <p>En desarrollo de la formula anterior, al obtener el valor de la TIR, se obtiene la Rentabilidad Total 12 meses que es la base con la que se determina la Comisión de Administración del Administrador Maestro del Programa de Emisión y Colocación.</p> <p>Una vez definida la Rentabilidad Real, se determina el Porcentaje Aplicable de conformidad con las siguientes formulas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Si: $\text{Rentabilidad Real} \leq 4,8\% \rightarrow \text{Porcentaje Aplicable} = 0,96\%$ • Si: $\text{Rentabilidad Real} \geq 7,2\% \rightarrow \text{Porcentaje Aplicable} = 1,44\%$ • Si: $4,8\% < \text{Rentabilidad Real} < 7,2\% \rightarrow \text{Porcentaje Aplicable} = \frac{1,20\%}{6\%} * \text{Rentabilidad Real}$ <p>Al Porcentaje Aplicable determinado conforme a las fórmulas anteriores, se aplicará un ajuste de valoración que se adiciona o se sustrae, el cual depende del valor promedio simple de valoración, reportado por los proveedores de precios durante los últimos 12 meses, en relación con los Títulos.</p> <p>Valor Promedio de Valoración = Valor promedio reportado por proveedores de precios Ultimos 12 meses.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Rango</th> <th colspan="2">Valor Promedio de Valoración</th> <th rowspan="2">Ajuste de valoración</th> </tr> <tr> <th>Desde</th> <th>Hasta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>0%</td> <td><50%</td> <td>-0,050%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>50%</td> <td><75%</td> <td>Teorema de proporcionalidad 1</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>75%</td> <td><90%</td> <td>Teorema de Proporcionalidad 2</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>90%</td> <td>100%</td> <td>0,000%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>>100%</td> <td>N/A</td> <td>0,050%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Los rangos 2 y 3 se calculan por teorema de proporcionalidad, de la siguiente manera: $Y = mX + b$</p> <p>Teorema de proporcionalidad aplicable al rango 2: $m = \text{pendiente} = 0,100\%$ $b = -0,100\%$</p> <p>Teorema de proporcionalidad aplicable al, rango 3: $m = 0,16666\%$ $b = -0,150\%$</p> <p>Finalmente, la tarifa aplicable al NOI últimos 12 meses definido en el numeral 7.3.5.1, se define de la siguiente manera: Tarifa Final Aplicado al NOI = (Porcentaje Aplicable) + (Ajuste de valoración)</p>	Rango	Valor Promedio de Valoración		Ajuste de valoración	Desde	Hasta	1	0%	<50%	-0,050%	2	50%	<75%	Teorema de proporcionalidad 1	3	75%	<90%	Teorema de Proporcionalidad 2	4	90%	100%	0,000%	5	>100%	N/A	0,050%	<p style="text-align: center;">Porcentaje Aplicable = $\frac{0,96\%}{6\%} * \text{Rentabilidad Real}$</p> <p>iii) <u>La Rentabilidad Real, se calculará con la siguiente fórmula:</u> $\text{Rentabilidad Real} = \frac{1 + \text{Rentabilidad Total 12 Meses}}{(1 + \text{IPC 12 meses})} - 1$ <u>IPC 12 Meses: Equivale a la variación del IPC correspondiente a los últimos 12 meses calendario.</u> <u>Rentabilidad Total 12 Meses: TIR</u></p> <p>iv) <u>La TIR se obtiene resolviendo la fórmula de valor actual neto (VAN) para los flujos distribuidos entre los titulares de los títulos:</u></p> $VAN = -I_0 + \sum_{t=0}^{12} \frac{F_t}{(1 + TIR)^t} = 0$ $F_t = \frac{\text{Rendimientos Distribuibles}_t}{\text{Numero de Títulos en Circulación}_t}$ <p><u>Donde:</u> $t = \text{numero de periodos}$ $VAN = \text{Valor Actual Neto}$ $I_0 = \text{Valor patrimonial del Titulo}_0$ $TIR = \text{Tasa Interna de Retorno} = \text{Rentabilidad Total 12 meses}$</p>
Rango	Valor Promedio de Valoración		Ajuste de valoración																									
	Desde	Hasta																										
1	0%	<50%	-0,050%																									
2	50%	<75%	Teorema de proporcionalidad 1																									
3	75%	<90%	Teorema de Proporcionalidad 2																									
4	90%	100%	0,000%																									
5	>100%	N/A	0,050%																									
		CAPÍTULO DECIMOQUINTO ANEXO 1 – DEFINICIONES																										
	NUEVA DEFINICIÓN	104. "Tarifa Aplicable al Flujo de Caja Distribuible". Significa el cero punto cinco por ciento (0.5%).																										