

Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/01/2024 – 30/06/2024)
Emisión Titularizadora Colombiana Títulos Hipotecarios TIPS Pesos N-7

Clase de Título:	TIPS - PESOS N-7		
Emisor:	Titularizadora Colombiana S.A.		
Series y Monto de la Emisión:	Clase	Serie	Monto (Pesos Colombianos)
	TIPS-Pesos A N-7	A 2023	362.803.200.000
	TIPS-Pesos B N-7	B 2028	44.840.800.000
	TIPS-Pesos MZ N-7	MZ 2028	16.304.600.000
	TIPS-Pesos C N-7	C 2028	4.076.400.000
		Total	428.025.000.000
Valor Nominal:	Cada TIPS-Pesos tendrá un valor nominal de Cien Mil (\$100.000) pesos colombianos en el momento de emisión.		
Valor Mínimo de Inversión:	El monto mínimo de suscripción de los TIPS-Pesos en el mercado primario será la suma de Diez Millones (\$10.000.000) de pesos colombianos.		
Plazo de Vencimiento:	Clase	Serie	Plazo de vencimiento meses
	TIPS-Pesos A	A 2023	120
	TIPS-Pesos B	B 2028	180
	TIPS-Pesos MZ	MZ 2028	180
	TIPS-Pesos C	C 2028	180
Administración de La Emisión:	Deceval S.A.		
Pago de Intereses	Clase	Serie	Tasa de Interés (E.A)
	TIPS-Pesos A N-7	A 2023	Aviso de Oferta Pública
	TIPS-Pesos B N-7	B 2028	Tasa Facial Final TIPS-Pesos B
	TIPS-Pesos MZ N-7	MZ 2028	11,00% Mes vencido
	TIPS-Pesos C N-7	C 2028	11,00% Mes vencido
Calificación:	Fitch Ratings ha afirmado en revisión extraordinaria las calificaciones de los TIPS Pesos N-7, la perspectiva es estable. TIPS Pesos A N-7 -- Afirmar la calificación 'AAA(col)'; PE. TIPS Pesos B N-7 -- Afirmar la calificación 'A(col)'; PE. TIPS Pesos MZ N-7 -- Afirmar la calificación 'BBB(col)';PE. TIPS Pesos C N-7 -- Afirmar la calificación 'BB+(col)';PE.		

I. ENTIDAD EMISORA

Mediante Resolución No. 300 del 31 de mayo de 2001, la Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia Financiera de Colombia) autorizó la constitución de la Corporación Hipotecaria Colombiana S.A. Sociedad Titularizadora. La denominación social actual de la compañía es Titularizadora Colombiana S.A.

Con fecha 13 de julio de 2001, se constituyó la Titularizadora Colombiana S.A. mediante escritura pública No. 2989 de la Notaría 18 del Círculo de Bogotá. La Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia Financiera de Colombia) expidió el Certificado de Autorización mediante Resolución 587 del 17 de agosto de 2001.

La Titularizadora Colombiana S.A., es una sociedad titularizadora de objeto exclusivo, especializada en la movilización de activos hipotecarios, regida principalmente por la Ley 546 de 1999 y el Decreto 1719 de 2001 y las demás normas que reglamenten y adicionen. Como entidad administradora de la Universalidad, la TITULARIZADORA, en desarrollo de su objeto social y de las facultades especiales que le otorgan las leyes de la rigen, adquirió los títulos THB Clase A emitidos por los Bancos AV Villas, Bancolombia y BCSC respectivamente, con el objeto de emitir a través de un proceso de titularización, títulos para ser colocado en el mercado de capitales.

De conformidad con lo establecido en la Ley 546 de 1999, los activos que formen parte de los procesos de titularización que administren las sociedades titularizadoras, deberán conformar universalidades separadas del patrimonio de la sociedad titularizadora, de manera que el flujo de activos y las utilidades que generan, queden de manera exclusiva al pago de los títulos emitidos y de los demás gastos y garantías inherente al proceso, en la forma en que establece el reglamento de emisión.

II. DATOS RELEVANTES

Calificación:

Fitch Ratings - Bogotá – 17 de noviembre de 2023: Fitch Ratings subió las calificaciones de los TIPS N-5 y N-7, Serie MZ de 'AA+(col)' a 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y la Serie C de 'AA(col)' a 'AA+(col)' con Perspectiva Positiva. La calificación 'AAA(col)' de la Serie B se retiró debido a su amortización total.

Las acciones están respaldadas por el desempeño adecuado que han mostrado los portafolios subyacentes, los mecanismos de mejora crediticia de las emisiones, la amortización de las respectivas series B y la subordinación entre las respectivas series MZ y C. La revisión se realiza con información a corte del 30 de septiembre de 2023.

Factores clave de calificación

Deuda Soportada Por Niveles Altos de Mejora Crediticia

TIPS N-7:

A la fecha de corte, el nivel de sobrecolateralización (OC; overcollateralization) para las series MZ y C es de 46,3% y 17,1%, respectivamente; comparado con 31,8% y 11,2% de la revisión anterior. Además del OC, la transacción también se beneficia de un exceso de margen financiero estimado en 269 puntos base (bps), más alto que en la revisión anterior (165 bps) por el incremento en OC. Ya que la serie B fue amortizada completamente, el límite de calificación por subordinación deja de limitar a la serie MZ, lo que permite que sea calificada 'AAAsf(col)' con Perspectiva Estable y consecuentemente, la serie C se califica 'AA+sf(col)' con Perspectiva Positiva.

Supuestos Analíticos Revisados

TIPS N-7: Al considerar el desempeño de la cartera vigente a septiembre de 2023 y realizar un ajuste de desempeño de 50%, el nivel de probabilidad de incumplimiento (FF; foreclosure frequency) para el escenario de calificación B(col) fue de 23,3%; es similar a los niveles de la revisión anterior de 22,4% en septiembre de 2022. Para los escenarios de calificación AAA(col) y AA+(col) los niveles de FF fueron de 30% y 28,9%, respectivamente.

Los supuestos de pérdida dado el incumplimiento (LGD; loss given default) fueron de 2,6% y 1,4% para los mismos niveles de calificación respectivamente. Los supuestos analíticos también reflejan las características conservadoras del portafolio, que a la fecha de corte estaba compuesto por 829 préstamos, lo que representa COP34.438 millones, una razón de LTV actual promedio de 33,3%, un plazo remanente promedio de 71 meses y una tasa de interés promedio de 12,1%.

Estructura Beneficia Transacción: Actualmente, la transacción presenta una estructura full turbo donde el pago de intereses y la amortización de la serie MZ es sénior a los pagos de la serie C. Estos tramos consideran el pago final de principal e intereses, lo que protege la transacción frente al riesgo de liquidez. Fitch opina que la estructura es adecuada para las calificaciones vigentes.

Riesgo Operativo Mitigado: Fitch reconoce la experiencia de Titularizadora Colombiana (TC) como administrador maestro. Por lo tanto, su capacidad operativa y de gestión se considera como un factor positivo para el desempeño de las emisiones. Además, Bancolombia y Davivienda, que actúan como administradores primarios, son instituciones reconocidas por sus prácticas adecuadas en materia de cobranza y gestión de recuperación de activos.

Sensibilidad de calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Fitch no espera que deterioros en el corto plazo afecten las calificaciones, ya que las series vigentes tienen niveles adecuados de OC y consideran pago final de capital e intereses; sin embargo, un deterioro prolongado que impacte los niveles de OC podría afectar las calificaciones.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación de la serie MZ en ambas transacciones es la más alta en la escala nacional, por lo que alzas en la calificación no son posibles; las calificaciones de las series C dependerán de la amortización de las series más sénior (MZ) debido a los límites que tienen las series por subordinación.

Participación

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Los hechos relevantes presentados en el semestre del presente informe fueron publicados en la página web <https://banco.itaú.co/es/web/personas/negocios-especializados/itaú-fiduciaria-colombia-s-a>.

III. Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2024

Contexto Económico

2024 estuvo enmarcado por un contexto internacional de alta volatilidad por cuenta de elecciones presidenciales para al menos el 50% de la población global, tensiones geopolíticas constantes y condiciones financieras menos laxas por cuenta de una inflación más persistente a la anticipada en Estados Unidos. Precisamente, la Fed redujo su perspectiva de recortes en 2024 desde 3 a 1 e instauró la divergencia con sus pares de economías avanzadas como el BCE y BoC, SNB, que iniciaron el ciclo de flexibilización. Así, la nota del Tesoro aumentó +51pb a 4.39%, movimiento que fue replicado por la curva de deuda local pues registró un desplazamiento al alza de +52pb (+73pb al excluir las referencias de la parte corta) y un empujamiento sustancial por cuenta de un aumento de preocupaciones fiscales y la reducción de la tasa de interés de -200pb a 11.25% por parte del Banco de la República. Lo anterior derivado de un avance desinflacionario de 192pb a

7.36% en 1Q24 que luego se pausó en 2Q24 en 7.16% por cuenta de nuevos choques de oferta, la persistencia inflacionaria de la canasta de servicios y la indexación de arriendos. Cabe notar el Emiso fue cauteloso y mantuvo un ritmo conservador de recortes entre 25pb y 50pb sustentado en una actividad económica que si bien se desaceleró se mantuvo resiliente (0.9%sa en 1Q24) y que no generó presiones sobre la tasa de desempleo que completó 16 meses por debajo de la NAIRU (10.4% vs. 11.5%). En materia fiscal el MFMP publicado en junio se considera más realista con un aumento de la meta de déficit desde 5.3% a 5.6% del PIB para 2024 (desde 3.7% a 5.1% del PIB en 2025 sin incluir el costo de la reforma pensional aprobada por el Congreso), pese a una reducción de gasto equivalente al 1.2% del PIB como consecuencia de la sub-ejecución del recaudo tributario reflejada en problemas de caja de la administración actual. Por lo pronto los desafíos fiscales perduran y en consecuencia Moody's (Baa2) y S&P(BB+) ajustaron la perspectiva de calificación crediticia desde estable a negativa para Colombia, con lo cual la tasa de cambio local registró una devaluación de 7.18% y alcanzó a probar el nivel psicológico de 4,200 no visto desde Octubre 2023.

IV. Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total de activos de Titularizadora Colombiana S.A. asciende a \$ 227.291.915.215,82 (En miles de pesos colombianos).

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total de pasivos de Titularizadora Colombiana S.A. asciende a \$ 84.397.372.660,48(En miles de pesos colombianos).

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total del patrimonio de Titularizadora Colombiana S.A. asciende a \$ 142.894.542.555,34 (En miles de pesos colombianos).

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2024 el total de la utilidad de Titularizadora Colombiana S.A. asciende a \$4.167.145.005,16 (En miles de pesos colombianos).

V. Conclusiones

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios emitidos por Titularizadora Colombiana S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte de junio de 2024 y la evolución de sus resultados semestrales, no reporta novedades al respecto.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
- Titularizadora Colombiana S.A.

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <https://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.fitchratings.com.co/>
- <https://www.titularizadora.com/nuestra-compania>

Fiduciaria



Maria Fernanda Morales Carrillo

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Titularizadora Colombiana Títulos Hipotecarios TIPS Pesos N-7

R: Juan Sebastián Tovar