



Titularización TIL L-5

Preguntas frecuentes sobre el emisor



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



junio de 2023

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre los TIL L-5

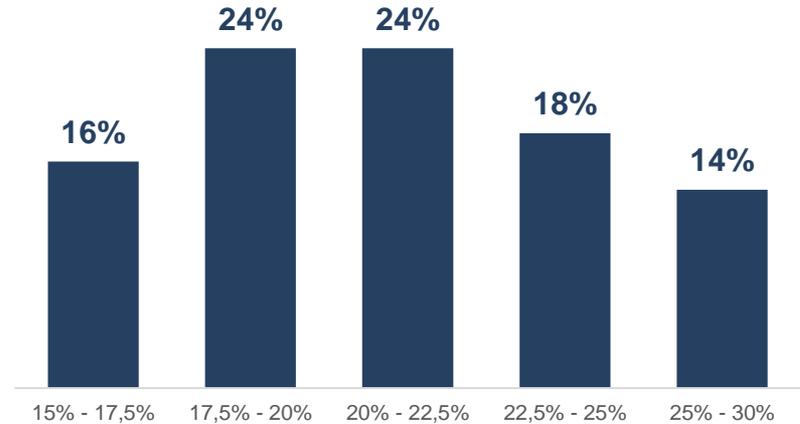
¿Qué son los TIL L?

Los títulos no hipotecarios de libranzas TIL L son titularizaciones respaldadas por carteras de consumo descontado por libranza denominada en pesos y originados por originadores bancarios y no bancarios, estos son estructurados y emitidos por la Titularizadora Colombiana. Los TIL L generalmente se emiten sobre una canasta de créditos de libre inversión de diferentes plazos y calificaciones, lo que asegura una mejor dispersión del riesgo y un plan de amortizaciones. Los TIL L-5 hace referencia a la 5 titularización de este tipo.

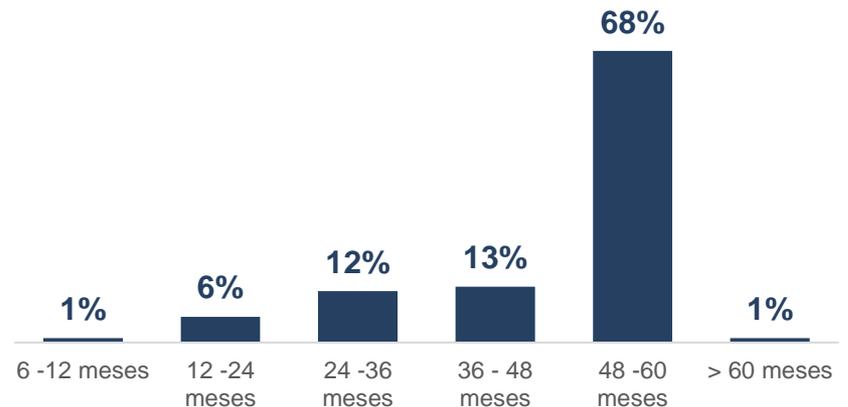
¿Cuáles son las características preliminares de los créditos que harán parte de la titularización TIL L-5?

En total son 8.076 créditos de libranzas por un valor de COP 100 mil millones, los cuales corresponden en su totalidad al único originador de la cartera para esta emisión, Compensar. Esta cartera al pertenecer a créditos originados exclusivamente por una caja de compensación permite tener un buen conocimiento sobre el deudor de libranza lo cual minimiza el riesgo de crédito. La cartera cuenta con plazo original promedio ponderado de 52 meses, una tasa promedio ponderado de 21,47% y un saldo promedio de crédito de COP 12,3 millones. Adicionalmente, el plazo restante promedio de la cartera es de 45 meses, donde resaltamos que, 48% de la cartera

Distribución de tasas de los créditos de la cartera



Distribución de los plazos iniciales de los créditos



Fuente: Titularizadora Colombiana, cálculos Casa de Bolsa

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre los TIL L-5

se concentra en un plazo restante entre 24 a 36 meses.

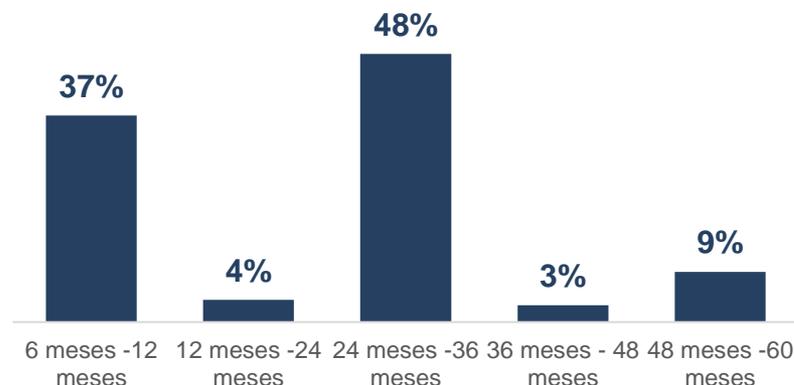
¿Cuáles son las características preliminares de la titularización TIL L-5?

La titularización estará denominada en tasa fija a 5 años (2028), con duración 0,78 años teniendo en cuenta un escenario de prepago de 35,87%. El monto de la emisión de la serie A será entre COP 50.000 millones y COP 86.000 millones (la universalidad entre COP 58.139 millones y COP 100.000 millones), la calificación es AAA por Fitch Ratings. Esta titularización se realizará en el segundo mercado destinado a inversionistas profesionales el 21 de junio (fecha sujeta a cambios). Casa de Bolsa SCB será agente colocador.

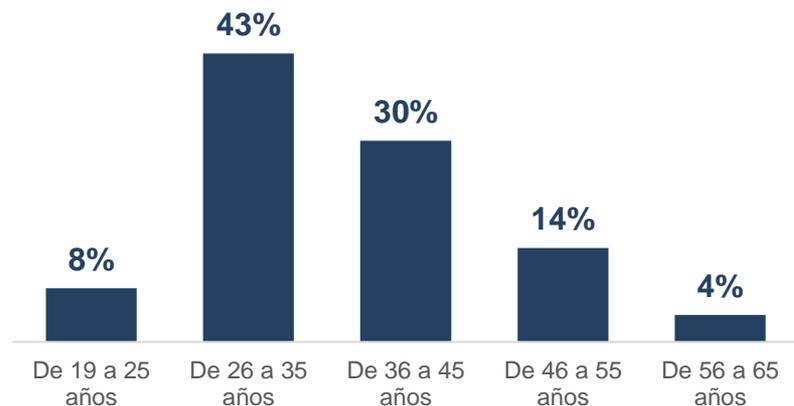
¿Cuáles son los Criterios de Selección de los deudores la Cartera?

Entre los diferentes criterios mínimos exigidos a los deudores que hacen parte de la cartera de créditos a titularizar, resaltamos que deben tener calificación A (mínimo el 99% de los créditos debe tener esta calificación), no deben tener mora de 60 días en el último año, deben contar con seguro de vida de deudores, deben los deudores con un contrato a término indefinido deben tener una antigüedad mínimo 6 meses, mientras que aquellos que tienen contrato a término fijo debe ser mayor a 3 años, entre otros criterios.

Distribución de los plazos restantes de los créditos



Distribución de edades de deudores de la cartera



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre los TIL L-5

¿Cómo es la estructura de la cascada de pagos?

El recaudo de la cartera estará destinado para realizar pagos de gastos en la universalidad, interés de la serie A y el capital programado de los TIL A. Si el recaudo de la cartera no es suficiente, se activa el Mecanismo de Cobertura Parcial (MCP). Si la cobertura de cartera de la serie A se encuentra por encima de 116,28% y la mora de 30 y 90 días se encuentra por debajo de 40% y 30% respectivamente, el recaudo restante se destinará al pago de intereses de la serie B1 y luego serie MZ. En el siguiente lugar está el pago de capital objetivo de la serie A, después serie B1, luego iría el pago de capital de la serie B2.

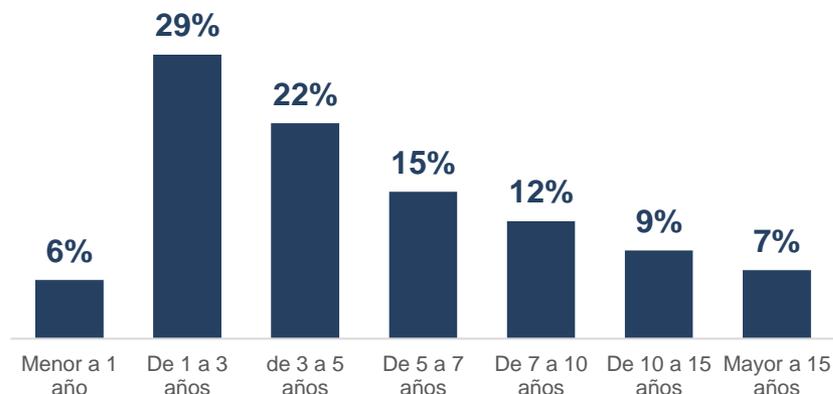
¿Quién es el originador de la Cartera?

Compensar es el único originador de la cartera de esta titularización, a corte de 2022 cuenta con unos activos por COP 5,8 billones, un pasivo de COP 3,8 billones y un patrimonio de COP 2,03 billones. Compensar posee una participación del 13,8% del total de trabajadores afiliados a cajas de compensación, representando 1,4 millones de trabajadores afiliados, además de tener COP 1,63 billones en aportes.

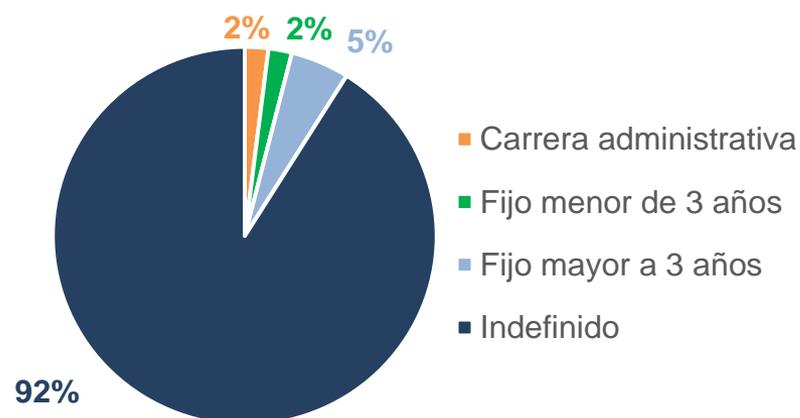
¿Qué otras titularizaciones de TIL L se han realizado?

En total se han realizado 4 emisiones de TIL L, la primera

Distribución de antigüedad de los empleados



Tipo de contrato de los trabajadores



Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre los TIL L-5

L-1 se realizó en el año 2015 generando un bid to cover de 1,2x el monto adjudicado, la L-2 se realizó en el año 2017, con un bid to cover de 1,6x el monto adjudicado, la L-3 fue realizada en el año 2018 con un bid to cover de 1,6x el monto adjudicado y la L-4 fue realizada en el año 2020 la cual contó con un bid to cover de 2,2x el monto adjudicado.

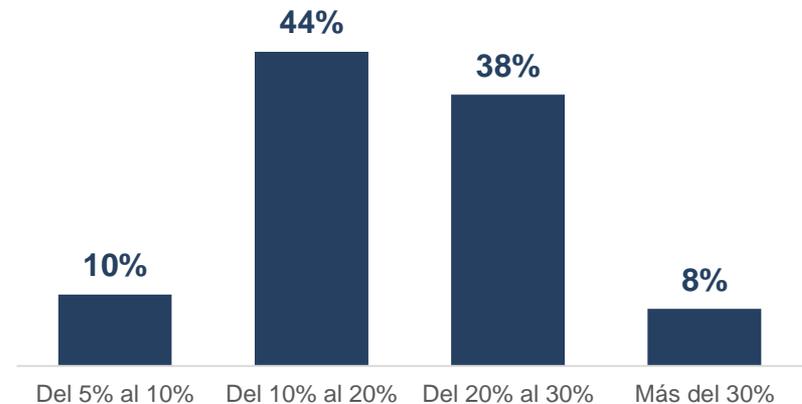
¿Cuáles son los principales riesgos identificados en el proceso de Titularización?

Los riesgos principales identificados que pueden afectar el desarrollo de la Emisión son los siguientes: i) Riesgo de crédito, ii) Riesgo de Prepago, iii) Riesgo de Fuente de Pago, iv) Riesgo Jurídico y Regulatorio, v) Riesgo Sistémico, vi) Riesgo de Mercado, vi) Riesgo de Liquidez y, vii) Riesgo Operativo; además de Otros riesgos relacionados con los Créditos de Libranza como i) Riesgos Operativos asociados con el Operador de Libranza y, ii) Riesgo de Muerte de los Deudores.

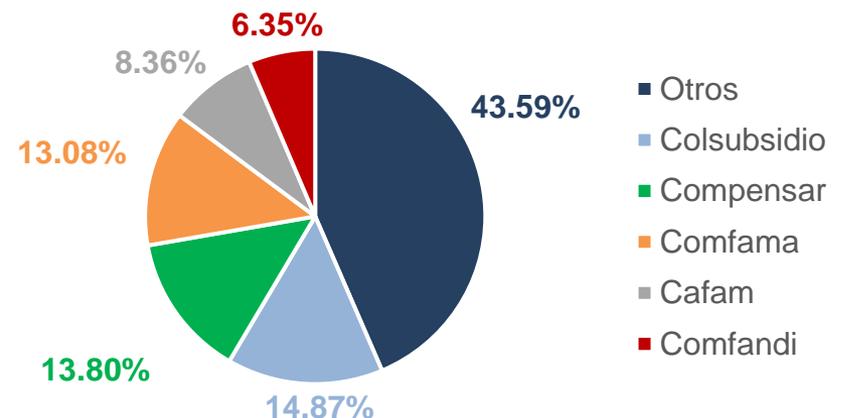
¿Qué efecto genera el prepago sobre estos títulos?

Los prepagos generan cambios en la fecha de pago, el plazo, la vida media, la duración y el flujo de interés, haciendo que de darse un prepago todos estos disminuyan. Razón por la cual se explica que, a pesar de ser un título emitido a 5 años, su duración sea de 0,78 años sujeto a un escenario de prepago del 35,87%.

Relación Cuota/Ingreso



Distribución trabajadores afiliados



Fuente: Titularizadora Colombiana, cálculos Casa de Bolsa

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Renta Fija	Ana María Reyes	Ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Juan Camilo Gutierrez	juan.gutierrez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Brayan Andrey Alvarez	Brayan.alvarez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6021000
Analista Sector Financiero	Katherine Rojas	Angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43a-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.