



**Titularizadora
Colombiana**

Bogotá, 1 de octubre de 2015

Doctora
Sandra Patricia Perea
Superintendente Delegada para Emisores
Portafolios de Inversión y Otros Agentes
Superintendencia Financiera
Bogotá, D.C.

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

Apreciada doctora Perea:

En desarrollo de lo señalado en el artículo 5.2.4.1.5 del Decreto 2555 de 2010 relacionado con la obligación de reporte de información relevante, ponemos a consideración de su Despacho la siguiente información relacionada con la probabilidad de que, a más tardar en el mes de noviembre de 2015, se configure la causal de liquidación anticipada de la emisión TIPS Pesos E-3, en los siguientes términos:

Antecedentes de la emisión TIPS Pesos E-3

- El proceso de titularización que dio lugar a la Emisión TIPS Pesos E-3 se llevó a cabo el 14 de junio de 2007. A través de esta emisión se titularizaron créditos No VIS originados por el Banco Colmena (hoy Banco Caja Social), Bancafe (hoy Davivienda) y Banco Davivienda. El monto de la emisión ascendió a la cantidad de \$333.772.500.000 Pesos Colombianos al 14 de junio de 2007, representada en títulos hipotecarios de las siguientes características:

Clase	Serie	Plazo de vencimiento meses	Tasa de interés efectiva anual	Modalidad de pago (1)	Monto de la Serie en pesos
TIPS A	A 2017	120	9.99%	Mes vencido	277.620.700.000
	A 2022	180	10.50%	Mes vencido	34.456.600.000
TIPS B	B 20122	180	12.000%	Mes vencido	21.695.200.000

- En el Reglamento de Emisión TIPS Pesos E-3 se estableció que hay lugar a la liquidación anticipada de la emisión cuando el Saldo de Capital Total de los Créditos Hipotecarios a la Fecha de Corte, sea menor o igual al 6.50% del Saldo de Capital Total de los Créditos Hipotecarios a la Fecha de Emisión.
- En el Reglamento de Emisión TIPS Pesos E-3 se estableció que para efectos de llevar a cabo el proceso de liquidación anticipada de la emisión, se debe adelantar el proceso de venta de los activos subyacentes, dentro de un término de 3 meses contados a partir de la formalización de la causal de liquidación anticipada. Con el producto de la venta se debe proceder al pago de las obligaciones de la emisión con estricta sujeción a la prelación de pagos definida en el Reglamento de Emisión TIPS Pesos E-3. En caso de no ser posible la venta de los activos subyacentes dentro del término de tres (3) meses contados a partir de la fecha de formalización de la liquidación anticipada se podrá realizar el pago de



**Titularizadora
Colombiana**

- las obligaciones en especie, mediante la asignación de los activos subyacentes a los inversionistas hasta concurrencia de su valor tomando como referencia su valor contable.
- Para efectos de realizar el proceso de venta de los activos subyacentes, en el Reglamento de Emisión TIPS Pesos E-3 se confirieron facultades amplias a la Titularizadora Colombiana para diseñar y llevar a cabo hasta su terminación dicho proceso.
- El detalle completo sobre la estructura del proceso de titularización a través de la emisión TIPS Pesos E-3 se puede consultar en el sitio de internet www.titularizadora.com.

(i) Hecho objeto de información relevante

Con fundamento en la información de recaudos y pagos de la emisión TIPS Pesos E-3 conocida en la fecha de la presente comunicación, así como en las proyecciones estadísticas de comportamiento del flujo de caja de los créditos hipotecarios que conforman el activo subyacente de la emisión TIPS Pesos E-3 realizadas por la Titularizadora Colombiana en su calidad de administradora del proceso de titularización, informamos que de acuerdo con el escenario esperado de comportamiento de la emisión, existe una alta probabilidad de que, a mas tardar en el mes de noviembre de 2015 se configure la causal de su liquidación anticipada. Para su ilustración a continuación se transcriben las cifras resultantes del cálculo teórico y de la proyección al mes de noviembre de 2015:

Saldo Inicial Capital Créditos	Monto causal de liquidación (6.5%) Teórico Reglamento	Monto causal de liquidación (6.5%) Proyectado 11-15
333.772.560.232,40	21.695.216.415,11	21.263.672.173,00 *

* Estimado a la última fecha de pago (14 de septiembre de 2015)

(ii) Procedimiento aplicable para la venta de activos subyacentes en liquidación anticipada

En el evento de que se genere la causal de liquidación anticipada en los términos señalados en esta comunicación, circunstancia que también será objeto de información relevante con sujeción a las normas aplicables, la Titularizadora Colombiana en ejercicio de sus facultades para el desarrollo del proceso de venta de los activos subyacentes en los términos del Reglamento de Emisión TIPS Pesos E-3, realizará todas las gestiones a su alcance para su liquidación con el objetivo de pagar las obligaciones de la emisión TIPS Pesos E-3, en lo posible de manera simultánea con la última fecha de pago de la emisión.

Con el propósito antes mencionado se ha diseñado un esquema para la venta de los activos subyacentes a partir de una valoración realizada por un tercero especializado en este tipo de evaluaciones, completamente independiente de la Titularizadora Colombiana y sus accionistas.

Con base en el precio definido en la valoración, en una primera instancia se invitará a formular oferta de compra a los actuales administradores de los activos subyacentes a saber Banco Caja Social y Banco Davivienda cada uno en relación con el portafolio de créditos que en la actualidad administra en desarrollo de los contratos de administración de créditos hipotecarios de la emisión TIPS Pesos E-3. Si al vencimiento del término que se confiera para la presentación de la oferta de compraventa no se reciben las propuestas requeridas, se procederá a desarrollar en una segunda instancia un proceso de venta dirigido a inversionistas



**Titularizadora
Colombiana**

especializados en este tipo de activos. Para tal fin se les formulará una invitación a presentar oferta de compra, en este caso, en relación con la totalidad de los activos subyacentes no vendidos en la primera instancia. Si eventualmente en esta segunda instancia tampoco se logra la venta de la totalidad o parte de los activos subyacentes, la Titularizadora Colombiana podrá presentar una oferta de compra de los activos subyacentes, en desarrollo de lo cual se convocará a una Asamblea de Tenedores de Títulos Hipotecarios de la emisión TIPS Pesos E-3 para que sea dicho órgano quien apruebe la venta y las condiciones para su realización.

Finalmente si una vez agotadas las anteriores instancias, no se logra la liquidación de los activos subyacentes, la Titularizadora Colombiana procederá al pago en especie de las obligaciones derivadas de la emisión TIPS Pesos E-3, con sujeción a los términos del Reglamento de Emisión.

(iii) Situación actual de los activos subyacentes de la emisión TIPS Pesos E-3

Al corte del 31 de agosto de 2015 las condiciones de los activos subyacentes de la emisión TIPS Pesos E-3 son las siguientes:

Saldo de cartera en millones de pesos	\$23,413.15
Tasa promedio ponderada	12.95%
LTV (relación cartera / garantía)	12.76%
Plazo restante en meses	54
% de cartera No Vis	100%
Cartera por calificación	A: 90.4 % , B: 3.6 % , C: 1.7 % , D: 0.1 % , E: 4.2%
Bienes recibidos en pago	1

Quedamos a su disposición para suministrar cualquier información adicional que se requiera.

Cordialmente,

Ricardo Molano León
Representante legal suplente