

## Colombia Reporte de calificación

# Universalidad TIV V-16

Fecha de publicación: 11 de junio de 2026

## Calificación inicial

Serie	TIV V-16	TIV V-16	TIV V-16
	A	B-1	B-2
Calificación	AAA/Estable	A+/Estable	BBB/Estable

## Características de los títulos

Títulos	TIV A V-16 de contenido crediticio TIV B-1 V-16 de contenido crediticio TIV B-2 V-16 de contenido crediticio
Emisor	Titularizadora Colombiana S.A. Universalidad TIV V-16
Monto emisión	TIV A V-16 172,000,000,000 TIV B-1 V-16 18,000,000,000 TIV B-2 V-16 10,000,000,000 Total 200,000,000,000
Fecha de emisión	Por definir
Series y plazo	TIV A V-16; 60 meses con vencimiento en 2036 TIV B-1 V-16; 120 meses con vencimiento en 2036 TIV B-2 V-16; 120 meses con vencimiento en 2036
Tasa facial máxima	TIV A V-16: Tasa máxima TIV A TIV B-1 V-16: Tasa TIV B-1 TIV B-2 V-16: Tasa TIV B-2
Pago de intereses	TIV A V-16: Mes vencido. <i>Timely Payment Basis</i> . (Capacidad de atender los pagos en el preciso momento prometido a los inversionistas). TIV B-1 V-16: Mes vencido. <i>Ultimate Payment Basis</i> . (Capacidad de repago de una obligación más no su oportunidad). TIV B-2 V-16: Mes vencido. <i>Ultimate Payment Basis</i> . (Capacidad de repago de una obligación más no su oportunidad).
Activo subyacente	Universalidad TIV V-16 conformada por créditos de vehículos con todos los derechos principales y accesorios que se derivan de los mismos, los derechos sobre los seguros, los activos o derechos derivados y cualquier otro derecho derivado de los créditos o relacionados con el Contrato de Mecanismo de Cobertura Parcial de la Titularizadora Colombiana S. A. y cualquier otro derecho derivado de los Créditos de vehículos o de sus garantías.
Originadores	Finanzauto S.A. BIC
Administradores de la cartera	Finanzauto S.A. BIC

## Contactos analíticos

### Edgar Andrés Cortés Quijano

Bogotá  
edgar.cortes  
@spglobal.com

### Andrés Marthá Martínez

Bogotá  
andres.martha  
@spglobal.com

Proveedor mecanismo de cobertura parcial	Titularizadora Colombiana S. A.
Representante legal de los tenedores	Renta 4 Global Fiduciaria S.A.
Administrador de pagos	Depósito Centralizado de Valores Deceval S.A.
Estructurador y administrador de la universalidad	Titularizadora Colombiana S. A.

## Acción de calificación

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de AAA a los TIV A V-16, de A+ a los TIV B-1 V-16 y de BBB a los TIV B-2 V-16. La perspectiva de las series es estable.

## Fundamento

Las calificaciones asignadas a los TIV V-16 se fundamentan en el análisis de la calidad de la cartera titularizada, el valor recuperable del portafolio subyacente y los niveles de protección crediticia disponibles, los cuales incluyen la sobrecolateralización, el margen financiero (*excess spread*) y los mecanismos de liquidez de la estructura. Estos elementos, junto con nuestros supuestos de frecuencia de incumplimiento, severidad de pérdida y dinámicas de prepago — incorporando el impacto de estos sobre la tasa promedio ponderada (TPP)—, permiten que la transacción soporte escenarios de estrés acordes con las calificaciones asignadas. En este sentido, mantenemos un escenario base de pérdidas crediticias (BCL) cercano a 11%, consistente con el comportamiento histórico del originador y ajustado por riesgos operativos y estructurales.

### Calidad crediticia de los activos titularizados

El portafolio subyacente lo componen créditos de vehículos originados por Finanzauto S.A. BIC, los cuales cumplen con los criterios de elegibilidad establecidos y presentan características favorables desde el punto de vista de recuperación. En particular, la cartera exhibe una alta participación de vehículos de modelos recientes y marcas representativas del mercado, junto con niveles adecuados de LTV y una composición dominada por deudores de alta calidad crediticia. Estos factores soportan la estabilidad de los flujos y la calidad del colateral.

El desempeño histórico del originador continúa siendo un elemento positivo, con indicadores de cartera que se comparan favorablemente frente al sistema financiero. A partir del análisis de cosechas, estimamos un BCL cercano a 11%, consistente con transacciones previas, y sustentado en la estabilidad del comportamiento crediticio y en niveles de recuperación adecuados. Adicionalmente, la existencia de seguros de vida y pólizas todo riesgo reduce la severidad de pérdida, al mitigar el impacto de eventos idiosincráticos sobre los flujos de la estructura.

No obstante, el portafolio presenta una alta concentración en créditos con tasas superiores a las de mercado, lo que incrementa el incentivo al prepago en escenarios de reducción de tasas. Este factor introduce sensibilidad sobre la TPP y, en consecuencia, sobre el margen financiero de la transacción, este riesgo resulta más relevante para las series subordinadas.

### Estructura de pago y mecánica del flujo de efectivo

La estructura de la transacción se apoya en los flujos provenientes del portafolio de créditos subyacentes —incluyendo capital, intereses, prepagos y recuperaciones— los cuales alimentan la cascada de pagos de forma periódica. La serie A cuenta con una protección crediticia inicial de 116.3%, complementada por mecanismos estructurales como el ajuste de balance, una senda de amortización objetivo que acelera su repago (alrededor del mes 40 frente al plazo contractual), y

criterios de amortización anticipada ante un deterioro de cartera, como niveles de mora superiores al 30%. Estos elementos fortalecen su capacidad de pago bajo escenarios adversos.

La serie B-1 se beneficia de protección adicional mediante el ajuste de balance, que permite su amortización anticipada una vez la serie senior alcanza su nivel objetivo de cobertura, lo que mejora su perfil de riesgo en escenarios con prepago. En contraste, la serie B-2 presenta mayor sensibilidad debido a su menor subordinación relativa y a la ausencia de mecanismos estructurales equivalentes, lo que la hace más dependiente del desempeño del portafolio y del margen financiero.

En cuanto al margen financiero, aunque el portafolio presenta una TPP relativamente alta (cerca de 26.3%), las mayores tasas cupón de las series de la titularización (especialmente la serie A) limitan la generación de *excess spread*. Si bien este es superior al observado en los TIV V-15, continúa por debajo del de estructuras más antiguas, lo que reduce parcialmente la capacidad de absorción de pérdidas, particularmente en los tramos subordinados.

Nuestro análisis de flujo de caja incorpora escenarios de prepago entre 0% y 60%, con un escenario base de 30%. Bajo estos supuestos, se incluyen ajustes a la TPP que reflejan la mayor probabilidad de prepago de créditos con tasas más altas. A pesar de esta sensibilidad, la estructura mantiene la capacidad de soportar niveles de pérdida consistentes con las calificaciones asignadas, con mayor resiliencia en la serie senior.

Teniendo en cuenta los supuestos del servicio de la deuda, margen de intereses, curva de prepagos y niveles de recuperación, la estructura muestra una capacidad de absorción de pérdidas consistente con sus calificaciones: la serie A soporta pérdidas superiores a 5x el BCL, en línea con AAA; la serie B-1 supera 2.5x el BCL, con menor protección por subordinación y mecanismos de suspensión de pagos, coherente con A+; y la serie B-2 soporta más de 1.8x el BCL, reflejando su menor mejora crediticia relativa y consistente con BBB

#### Riesgos legales y regulatorios

La estructura presenta un bajo riesgo legal, sustentado en el aislamiento de los activos transferidos a la universalidad, lo que asegura que los flujos derivados de la cartera estén destinados exclusivamente al servicio de la deuda. La documentación de la transacción cumple con los requisitos regulatorios aplicables, y no se identifican cambios relevantes frente a transacciones previas del mismo originador que alteren el perfil de riesgo legal.

#### Riesgos operativos y administrativos

El riesgo operativo se mantiene en línea con transacciones anteriores del mismo originador, dado que Finanzauto continúa desempeñando el rol de originador y administrador de la cartera. Su experiencia en la originación y administración de créditos de vehículos, junto con su desempeño histórico favorable, mitiga parcialmente los riesgos asociados a la concentración de funciones.

No obstante, la dependencia en un único originador y administrador introduce un riesgo inherente, especialmente en escenarios de sustitución de participantes clave. En tales casos, la estructura podría enfrentar presiones temporales en los flujos de caja; sin embargo, estos riesgos se ven mitigados por la experiencia de los participantes, los mecanismos contractuales definidos y la capacidad de la estructura para absorber disrupciones operativas de corto plazo.

#### Riesgos de contraparte

El riesgo de contraparte se considera bajo, en la medida en que los flujos del portafolio se transfieren a la universalidad bajo condiciones definidas y administrados dentro de un marco que limita la exposición a entidades con menor calidad crediticia. Asimismo, la estructura contempla mecanismos de liquidez, como el de cobertura parcial, que contribuyen a mitigar posibles descalces temporales en los flujos de caja.

# Factores para modificar la calificación

## Qué podría llevarnos a tomar una acción positiva de la calificación

- Indicadores de cartera mejores a los reportados históricamente.
- Una acumulación acelerada de colateral que permita una mayor capacidad de absorber pérdidas crediticias.

## Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un aumento en la probabilidad o dificultad operativa para el reemplazo de alguno de los participantes clave de la transacción.
- Indicadores de calidad de cartera vencida mayores a los registrados históricamente por la entidad.

# Información adicional

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2987
Fecha del comité	11 de junio de 2026
Tipo de revisión	Calificación inicial
Calificado	Universalidad TIV V-16
Miembros del comité	Andrés Marthá Luis Carlos López María Carolina Barón

Para consultar el histórico completo de calificaciones, por favor ingrese al siguiente enlace:

[Histórico de calificaciones – BRC Investor Services.](#)

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros disponibles.

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co).

# Miembros del Comité Técnico

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co).

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.