

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE  
TENEDORES DE BONOS FINANADINA S.A.  
PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS  
ORDINARIOS – CUPO GLOBAL \$400MM**

DICIEMBRE DE 2012

<b>Títulos:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>		
<b>Emisor:</b>	<b>Banco Finandina S.A.</b>		
<b>Monto Calificado:</b>	<b>\$400.000 millones</b>		
<b>Monto en Circulación:</b>	<b>\$272.076 millones</b>		
<b>Series en Circulación:</b>	<b>B, C y D.</b>		
<b>Cantidad:</b>	<b>400,000 bonos</b>		
<b>Fecha de emisión:</b>	<b>Marzo y junio de 2010</b>		
<b>Plazos:</b>	<b>Serie B: entre 27 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.</b>		
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	<b>Trimestre anticipado, vencido ó Nominal Mes Vencido según la tasa.</b>		
<b>Pago de Capital:</b>	<b>Al vencimiento</b>		
<b>Administrador:</b>	<b>Deceval S.A.</b>		
<b>Representante Tenedores:</b>	<b>Helm Fiduciaria S.A.</b>		
<b>Garantía:</b>	<b>Los Bonos Ordinarios están garantizados con todos los bienes de la Entidad Emisora, sean presentes o futuros.</b>		
<b>Rendimiento y vencimiento:</b>	<b>Series</b>	<b>Rendimiento</b>	<b>Vencimiento</b>
	B27	DTF TA + 1,8%	jun-2012
	B33	DTF TA + 1,85%	may-2014
	B36	DTF TA + 2,05%	mar-2013
	B39	DTF TA + 1,9%	jun-2012
	B60	DTF TA + 1,8%	mar-2015
	C60	IPC EA + 4,2%	ago-2016
	D24	IBR NMV + 2,09%	ago-2013
	D27	IBR NMV + 1,7%	jun-2012
	D32	IBR NMV + 1,7%	nov-2012
	D33	IBR NMV + 1,84%	may-2014
	D35	IBR NMV + 1,7%	feb-2013
	D36	IBR NMV + 2,0%	mar-2013
	D36	IBR NMV + 2,5%	ago-2014
	D45	DTF TA + 1,99%	may-2015

## ENTIDAD EMISORA

El 7 de marzo de 1977 surgió la sociedad FINANCIERA DE VALORES S.A. – Compañía de Financiamiento Comercial, la cual incorporó las operaciones de la sociedad MARTINEZ CRUZ & CIA LTDA, de conformidad con el Decreto 1970 de

1979, que reglamentó la constitución y las actividades de las Compañías de Financiamiento Comercial.

Luego, el 16 de junio de 1982 este nombre se cambió por FINANCIERA DE VALORES LA ANDINA S.A. Compañía de Financiamiento Comercial.



En 1988 la Compañía fue adquirida por unos inversionistas que tenían bajo su dirección otras Compañías, dedicados a la distribución de vehículos y maquinaria.

A partir de aquél entonces, se modifica la razón social a FINANCIERA ANDINA S.A. “FINANDINA”, Compañía de Financiamiento Comercial. Por decisión de los accionistas se especializó en la financiación de vehículos.

En el año de 1993, se produce la fusión entre FINANLEASING S.A., Compañía de Arrendamiento Financiero y FINANCIERA ANDINA S.A., sociedades de propiedad de los mismos accionistas.

A partir de entonces y de conformidad con las nuevas disposiciones, inicia operaciones de leasing.

Ya en 1995 con el continuo crecimiento de las ventas de vehículos como resultado de la apertura económica, donde se pasó de vender 60.000 vehículos nuevos a 150.000 unidades; Finandina tuvo un crecimiento importante en sus negocios y hubo necesidad de ampliar sus instalaciones.

En el segundo trimestre del año 2008, la Corporación Financiera Internacional

(IFC), miembro del Banco Mundial, invirtió en Finandina convirtiéndose en accionista, con un 10% de la propiedad accionaria de la financiera. Esta inversión permitió acelerar la expansión a través de apertura de nuevos Centros de Ahorro Finandina, así como contar con un socio de solidez mundial.

Después de 34 años de correcto desempeño y solidez, la Superintendencia Financiera de Colombia otorgó a Finandina el aval de conversión en establecimiento bancario, mediante resoluciones número 2151 del 5 de Noviembre de 2010 y 0210 del 10 de Febrero de 2011. De esta forma, el BANCO FINANDINA se convierte en el primer Banco del sector automotor en Colombia.

## **ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN**

### **MONTO TOTAL DE LA PRIMERA EMISIÓN**

La Asamblea General de Accionistas de Finandina, en sesión ordinaria del día 25 de marzo de 2009 autorizó el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios; lo cual consta en el Acta No. 61, delegó en la Junta Directiva la

facultad de decretar y aprobar el Reglamento de Emisión y Colocación, y facultó al Gerente General para ejecutar todas las actividades necesarias en relación con la emisión, suscripción y colocación de los Bonos Ordinarios.

Así mismo, autorizó la ampliación del cupo hasta cuatrocientos mil millones (\$400,000,000,000) de pesos, según consta en el Acta No. 66 del 16 de marzo de 2011.

#### CUPO GLOBAL DEL PROGRAMA

El cupo global del programa es de cuatrocientos mil millones de pesos (\$400,000,000,000), el cual podrá ser ampliado previas las autorizaciones correspondientes. Los bonos ordinarios del programa podrán ofrecerse en una o varias emisiones y éstas a su vez podrán ser colocadas en uno o varios lotes.

- Monto total de la primera emisión del programa

El monto de la primera emisión del programa fue de cien mil millones de pesos (\$100,000,000,000) de los cuales fueron colocados noventa y nueve mil setecientos ocho millones de pesos (\$99,708,000,000).

- Monto total de la segunda emisión del programa

El monto total de la segunda emisión del programa es de doscientos mil millones de pesos (\$200,000,000,000). La segunda emisión podrá ofrecerse en uno o varios lotes.

De conformidad con lo establecido en el prospecto de información, la parte no ofertada del programa podrá ser ofrecida en una o varias emisiones.

El día 25 de agosto de 2011, Banco Finandina S.A. ofreció el primer lote de la segunda emisión del programa por un valor de sesenta mil millones de pesos (\$60.000.000.000) y adjudicó la suma de setenta y un mil novecientos dieciocho millones de pesos (\$71.918.000.000) en las sub-series d24 (\$40.919.000.000), d36 (\$12.000.000.000) y c60 (\$18.999.000.000).

El día 8 de mayo de 2012, Banco Finandina S.A. ofreció el segundo lote de la segunda emisión del programa por un valor de sesenta mil millones de pesos (\$60.000.000.000) y adjudicó la suma de cien mil cuatrocientos cincuenta millones de pesos (\$100.450.000.000) en las sub-series b33 (\$64.730.000), d33

(\$23.450.000.000) y b45  
(\$12.270.000.000).

Monto total del tercer lote de la segunda emisión se ofreció bajo el mecanismo de adjudicación de demanda en firme, primeros en llegar, primeros en adjudicar, el tercer lote de veintisiete mil seiscientos treinta y dos (27.632) bonos, por un monto de veintisiete mil seiscientos treinta y dos millones de pesos para la subserie.<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

### CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica mantuvo la calificación de AA+ en Deuda de Largo Plazo al Programa de Emisión y colocación de Bonos Ordinarios Finandina S.A (Programa 10) por \$400.000 millones. Lo anterior mediante acta 453 de 07 de junio I de 2012.

Esta calificación fue fundamentada en en la calificación de AA+ en deuda de largo plazo del Banco Finandina S.A. otorgada

por la misma firma calificadora, el 12 de Abril del año en curso.

Esta calificación se hace extensiva a todas las emisiones contempladas dentro del cupo global del programa de emisión.

En mayo de 2012, Banco Finandina S.A. realizó la emisión de deuda más significativa dentro de su historial al colocar títulos por \$100.450 millones con cargo al presente programa. El mercado mostró una sobre demanda de 2,6 veces el monto ofrecido por un valor de 60.000 millones expandible hasta \$128.082 millones. lo que muestra una señal positiva respecto de la confianza de los inversionistas sobre la calidad crediticia de los títulos del Banco. El 100% de los recursos obtenidos a través de este Programa se destinarán a ampliar las fuentes de recursos disponibles para el desarrollo de las operaciones vigentes de créditos y para sustituir parcialmente algunas fuentes de fondeo.

---

<sup>1</sup> Informe de ampliación del cupo global de emisión.

Uno de los factores fundamentales para ratificar la calificación del Banco Finandina es el fuerte posicionamiento que ha logrado en el mercado de financiamiento de vehículos. La trayectoria de más de 35 años que tiene Finandina en este mercado le ha permitido desarrollar ventajas competitivas que se han visto traducidas en ingresos estables a través del tiempo.

Para marzo de 2012, el saldo de los bonos emitidos llegó a \$172 mil millones, por ende se convirtió en la segunda fuente de financiamiento más importante para Finandina. En mayo de 2012, se colocaron bonos por más de \$100 mil millones; la demanda por dichas emisiones alcanzó a superar en 2,6 veces el monto ofrecido, mostrando la confianza y el apetito del mercado por la deuda de Finandina. En lo que resta del 2012, es probable que el Banco continúe realizando emisiones si las condiciones son favorables; BRC considera que el mercado seguirá mostrando una amplia demanda por estos títulos, en la medida en que los inversionistas buscan

diversificar sus portafolios hacia nuevos emisores del mercado de valores.<sup>2</sup>

## ENTORNO ECONÓMICO

**Crecimiento Económico:** La economía colombiana acumula un crecimiento anual de 4,7% en el primer trimestre de 2012, liderado principalmente por la actividad del sector minero – energético, la industria y el comercio. Se proyecta un menor crecimiento en el segundo trimestre de 2012, producto de la fuerte desaceleración económica en la mayor parte de los países desarrollados.

**Inflación:** A Mayo la inflación acumulada esta en el 1.92% y 12 meses en el 3.44%, el incremento en el últimos meses se debió al grupo de alimentos y vivienda. El resultado, aunque sigue siendo bajo para la historia colombiana reciente, revela incrementos por las condiciones climáticas.

**Tasas de Interés:** En el primer semestre de 2012, el Banco de la República hizo dos modificaciones en su tasa de intervención, en el mes de Enero y Febrero de 25pb respectivamente,

---

<sup>2</sup> Calificación 2012 BRC  
Investor Services S.A.

dejando así hasta a la fecha una tasa del 5.25%.

La principal tasa de interés de captación, DTF a 90 días, siguió muy de cerca el comportamiento de la tasa de interés de política monetaria. Tras haber acabado el 2011 sobre 5.22% E.A., éste indicador a fin de semestre se ubicó en el 5.43% E.A.

**Desempleo:** Durante el 2012 el desempleo comenzó a ceder en Colombia, ubicándose a Mayo en el 10,7%, frente al 11,2% en igual mes de 2011.

**Mercado Cambiario:** Durante la mayor parte del año 2012 el peso colombiano, a la par de otras monedas emergentes, y en especial las de América Latina, tendió a ahondar su tendencia apreciativa frente al dólar. Lo anterior, en medio de la recuperación económica y de cantidades importantes de flujos de inversión extranjera directa entrantes al país, pese la difícil situación económica, política y social por la que atraviesa Europa y que tiene los mercados internacionales inquietos. El cierre de Junio 2012 fue \$1.784,60 por dólar, frente a \$1.942,70 del inicio del año.

**Deuda Pública:** El comportamiento de las finanzas públicas del año 2011 fue

mejor a lo esperado, y durante el primer semestre de 2012 dicha tendencia a continuado por la misma senda. Esto se vio reflejado en las 2 presentaciones del marco fiscal de mediano plazo realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público durante lo corrido del presente año, en las cuales la metas de déficit fiscal se han reducido incluso más de lo esperado por el mercado. Junto con el buen desempeño de la inversión en el país, esto ha contribuido a que toda la curva de rendimientos de los TES haya presentado un descenso. Es así como la referencia más líquida, TES Tasa Fija de Julio de 2024, ajustó una caída de 60 pbs en rentabilidad; y después de terminar 2011 en 7.63%, en el primer semestre de 2012 finaliza en 7.00%.

**Mercado Accionario Nacional:** El comportamiento de la bolsa de valores colombiana en el neto del primer semestre presentó un comportamiento al alza. Los primeros 2 meses fueron de importantes valorizaciones en general, de manera tal que el IGBC presentó registró durante dicho período un alza del 17.9%. En el transcurso de los 2 meses siguientes se presentó un comportamiento lateral y el índice no tuvo grandes variaciones en el neto. No

obstante, en Mayo y Junio el mismo índice accionario tuvo una baja sustancial del 11.8%, en línea con las caídas de los principales índices accionarios mundiales, en especial europeos, como consecuencia de la aguda crisis económica y política en el viejo continente.

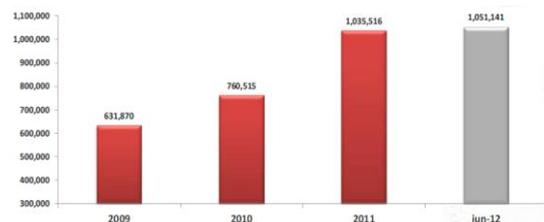
**Mercados Internacionales:** La situación económica y política de Europa sigue siendo el punto central de los inversionistas del mundo, quienes siguen atentos las decisiones que se tomen para salvar las economías de países tales como Grecia, España e Italia y definir así el futuro de la zona euro. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos sigue lento, y se evidencia un leve enfriamiento en la economía China.

## INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

Entre marzo de 2011 y marzo de 2012, la cartera de créditos y leasing de Finandina mostro un crecimiento del 35,1%: nivel bastante superior al 14,9% de los pares comparables y al 26,0% del sector bancario.

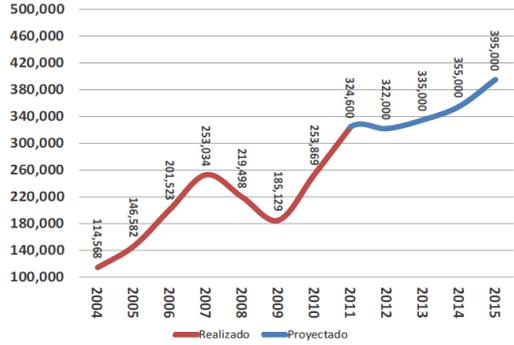
En lo que resta de año 2012, el ritmo de crecimiento de Finandina se contendrá en la medida en que el incremento en las tasas de interés deje de incentivar la demanda por créditos de vehículos, aun así, se espera que permanezca por encima de los pares y del sector.

El incremento en la cartera de Finandina se ubica por encima del 25% promedio que se ha observado en los últimos 5 años; esto se debe a la mayor demanda de automóviles, la ampliación de la fuerza de ventas y al desarrollo de alianzas con importantes marcas de vehículos.

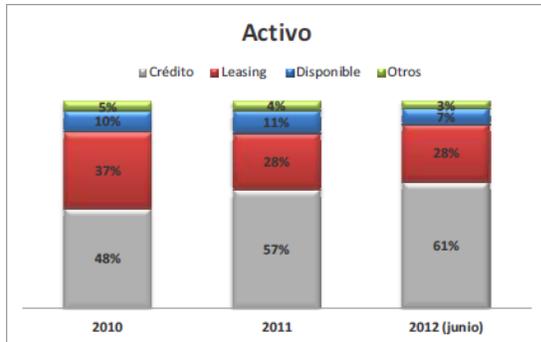


El 55% de las ventas son financiadas, esto es alrededor de 179,000 unidades que equivalen a 7 billones de pesos.

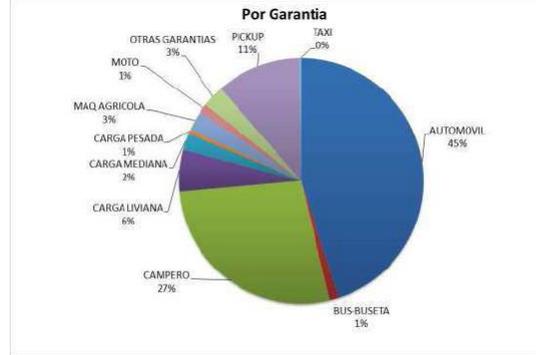
## Venta de Vehículos Nuevos



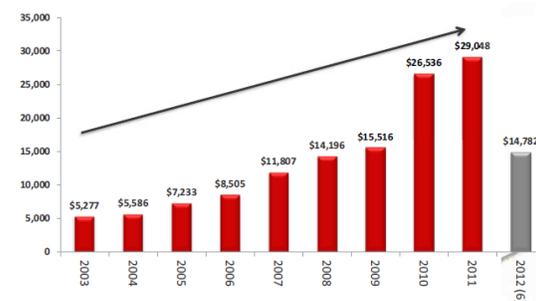
En lo corrido del 2012 el activo se compuso en su mayoría por Cartera de crédito neta con un 61%, seguido por Leasing con 28%, un Disponible con 7% y el 3% representado en otros activos.



Los recursos que se captaron durante el primer semestre del 2012 por préstamos en hogares, respaldados con garantías reales de fácil comercialización; con una buena dispersión del riesgo y distribuidos en diversos sectores de la economía. Y estos vehículos así como los deudores, siempre están asegurados.



En la Asamblea de accionistas se decretó la capitalización del 100% de los resultados del año 2011. Contando al primer semestre del 2012 con una utilidad de 14,782 millones, superior a los años anteriores.



3



## **ANEXOS**

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.