



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2023 – 31/12/2023)

Emisión Bonos Ordinarios Banco Finandina S.A.

Monto calificado:	COP1,2 billones		
Monto en circulación:	COP765.332 MM		
Número de series:	Cuatro. A, B, C y D.		
Plazos de vencimiento:	Serie B: entre 24 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.		
Pago de capital:	Al vencimiento.		
Administrador:	Deceval S. A.		
Representante legal tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.		
Garantía:	Están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.		
Rendimiento máximo:	SERIES	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO
	A24	5,35%	mar-15
	B33	DTF TA + 1,85%	may-14
	B36	DTF TA + 1,28%	mar-16
	B60	DTF TA + 1,8%	mar-15
	C60	IPC EA + 4,2%	ago-16
	D24	IBR NMV + 2,09%	ago-13
	D24	IBR NMV + 1,5%	mar-15
	D27	IBR NMV + 1,7%	jun-12
	D32	IBR NMV + 1,7%	nov-12
	D33	IBR NMV + 1,84%	may-14
	D35	IBR NMV + 1,7%	feb-13
	D36	IBR NMV + 2,0%	mar-13
	D36	IBR NMV + 2,5%	ago-14
	D45	DTF TA + 1,99%	may-15
	D24	IBR NMV + 1,95%	abr-16
	D36	IBR NMV + 2,4%	abr-17
	B24	DTF TA + 1,6%	abr-16
	B30	DTF + 1,6%	abr-17
	A30	6,40%	abr-17
	A18	8,90%	sep-17
	A24	9,19%	mar-18
	B36	DTF + 3,14%	mar-19
	A27	9,25%	jun-18
	A24	8,03%	oct-18
	A36	8,60%	oct-19

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Banco Finandina



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.¹

DATOS RELEVANTES

Calificación: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ y de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco Finandina S. A. BIC (en adelante Finandina BIC).

También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AA+ a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. por hasta \$2.2 billones de pesos colombianos (COP).

II. Fundamentos de la calificación:

¹ Tomado de www.bancofinandina.com



Posición de negocio: A pesar de la desaceleración económica, estimamos que Banco Finandina mantendrá su participación de mercado en sus nichos estratégicos.

La consolidación de su estrategia de banca digital junto a la profundización de alianzas con distintos concesionarios y comercios con tarjetas de crédito de marca compartida le han permitido incrementar la productividad de sus fuerzas comerciales en el último año. Lo anterior, junto a la disminución de los prepagos de cartera se tradujo en un crecimiento de la cartera total de Finandina BIC del 26.6% a mayo de 2023, superior al 19.4% de sus pares y al 10.8% de la industria (ver Gráfico 1). Lo anterior se ha reflejado en un aumento gradual de su participación de mercado -medida por saldos de cartera bruta-; sin embargo, se mantiene dentro de los bancos de menor tamaño con una representatividad inferior al 1%, su principal oportunidad de mejora en nuestra evaluación de su posición de negocio.

Conforme a su estrategia de diversificación de su cartera de créditos, los productos tarjetas de crédito y libre inversión presentaron crecimientos anuales a mayo de 2023 del 43.8% y 18.3% respectivamente, lo que denota su fuerte capacidad para crecer en sus nichos de negocio. Si bien lo anterior es positivo para nuestra evaluación de posición de negocio, daremos seguimiento a la estrategia de crecimiento enfocada en crédito respaldado por vehículos, el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento y los efectos que tenga sobre los indicadores de calidad por vencimiento del banco.

Asimismo, en el segmento de créditos para financiación de vehículos, Finandina BIC logró recuperar sus niveles históricos de participación de mercado del 10% a mayo de 2023, desde el 7.9% registrado en 2020, consolidándose dentro de las principales compañías en la financiación de créditos para adquisición de vehículos usados. Estimamos que estas posiciones se mantendrán en los próximos 12 a 18 meses.

Nuestro escenario base en 2023 contempla una desaceleración en el crecimiento de cartera de Finandina en torno al 4%. Lo anterior, influenciado por la fuerte desaceleración de la demanda, menor capacidad adquisitiva de los consumidores, así como la contracción en el número de unidades vendidas y de traspasos en el sector automotor. Del mismo modo, estimamos el endurecimiento de las políticas de originación del banco como medida para proteger la calidad de sus activos y la titularización de cartera estimado para el segundo semestre de 2023; sin tener en cuenta este último efecto estimamos que la cartera de Finandina BIC alcanzaría un crecimiento en torno al 7% al cierre de 2023.

En nuestra opinión, la denominación de sociedad comercial de beneficio e interés colectivo (BIC) de Banco Finandina y la certificación B Corp ratifica la voluntad del banco por integrar prácticas con impacto social, medioambiental positivo y de gobierno corporativo, lo que esperamos que se traduzca en sinergias favorables en términos de la sostenibilidad en la relación con sus grupos de interés. Asimismo, reconocemos que el banco cuenta con una fuerte estructura de gobierno corporativo, que se refleja en su Código de Gobierno Corporativo, donde recoge las normas legales e internas que promueven la gestión adecuada de los mecanismos de prevención y manejo de conflictos de intereses, así como la transparencia e integridad en el funcionamiento de la entidad, entre otras mejores prácticas.

Capital y solvencia: Capital conformado por instrumentos de alta calidad le da al banco una capacidad patrimonial robusta para enfrentar escenarios económicos adversos.

Finandina BIC se caracteriza por sostener un nivel adecuado de solvencia total, del 17.4% promedio durante mayo de 2022 y mayo de 2023, superior al promedio de sus pares del 13.3% y con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio del 10.5%, que entrará en vigor desde 2024 para entidades no sistémicas. Asimismo, Finandina BIC mantiene una alta calidad del capital, dado que lo conforman en su totalidad instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas (ver Gráfico 2). Ponderamos positivamente la adecuada capacidad de generación interna de capital de la financiera y su práctica



conservadora de distribución de utilidades, en los últimos cinco años ha retenido el 90%, factores que esperamos que continúen respaldando la solvencia total de Finandina BIC en niveles superiores al 16% en los próximos 12 meses, considerando nuestras expectativas de desaceleración en su crecimiento de cartera y de mayor consumo de capital por el componente de riesgo operacional. Sobre este último, esperamos un aumento en el indicador de pérdida interna (IPI) del banco, de acuerdo a lo requerido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), correspondiente a las instrucciones para la gestión del riesgo operacional que deben realizar las entidades vigiladas.

Finandina BIC mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio inferior a un año. Consecuentemente, la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico se mantuvo en torno al 0.1% promedio de los últimos 24 meses, lo cual es inferior a lo observado en la industria del 3.2% y sus pares del 4.9% y le otorgan al banco una menor sensibilidad en su patrimonio técnico ante volatilidades del mercado de renta fija local.

Rentabilidad: Estimamos presiones adicionales en su costo de crédito, lo cual probablemente mantendrá la rentabilidad patrimonial de Finandina BIC por debajo de sus pares.

Producto de la mayor participación de créditos de consumo no colateralizados, los cuales alcanzaron el 31% del total de la cartera a junio de 2023 frente al 10% de 2017, junto al mayor esfuerzo en cobertura de provisiones de su cartera en riesgo (BCDE) frente al promedio de la banca, el margen de intermediación de Finandina BIC ajustado por pérdidas crediticias, según nuestros cálculos, se redujo al 5.7% a mayo de 2023 frente al 7.7% de doce meses atrás, aunque aún se mantiene por encima del 4.7% de sus pares. Lo anterior lo compensó, parcialmente, el mayor ingreso por comisiones y el control en sus gastos operacionales, con un indicador de eficiencia operacional de 21% a mayo de 2023, que denota una mejoría frente al promedio 33.3% registrado durante 2022; esto le permitió alcanzar utilidades netas por \$12,504 millones de pesos colombianos (COP), inferior en un 16.9% frente a las registradas doce meses atrás, pero compara favorablemente frente a los decrecimientos del 24.2% y 50% de sus pares y la industria respectivamente.

De manera consecuente con lo anterior, como se observa en el Gráfico 3, su indicador de rentabilidad patrimonial anualizada (ROE, por sus siglas en inglés) se situó en 5.9% a mayo de 2023, inferior a sus pares y la industria. Esta situación responde, en parte, a las prácticas prudenciales en constitución de sus provisiones y a la causación directa de gastos por inversiones de capital y transaccionales.

Nuestro escenario base contempla una desaceleración económica que se traducirá en menor crecimiento de la cartera del banco y presiones en la capacidad de pago de los deudores, aumentando su costo de crédito. Frente a este riesgo ponderamos positivamente la alta participación de cartera de vehículos en su estructura de balance, que cuenta con una adecuada representatividad de garantías idóneas, lo cual, junto a las prácticas conservadoras en constitución de provisiones adicionales, son factores que limitarían el impacto negativo de las pérdidas crediticias sobre la generación interna de capital, en caso de que aumente la morosidad. Por otro lado, consideramos que el margen de intermediación financiero del banco presentará menor volatilidad que sus pares, beneficiado por la participación de 65% de su cartera indexada a tasas variables dentro de su balance; a esto se suma el menor gasto de comisiones de ventas, ante la desaceleración de las colocaciones, y el mantenimiento de los esfuerzos por controlar sus gastos operativos. En conjunto, los elementos descritos podrían llevar a que el ROE se sostenga en torno al 5% en los próximos 12 meses, en niveles inferiores a lo que estimamos para la industria.

Calidad del activo: Sus altos niveles de cobertura de cartera vencida y garantías idóneas, amortiguarán el aumento en la morosidad.



El portafolio de créditos de Finandina BIC conserva su composición caracterizada por una participación mayoritaria del segmento de crédito de consumo (ver Gráfico 4). Lo anterior le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito del banco. Dentro del portafolio de consumo, el crédito de vehículo mantiene la mayor participación con un 58% a mayo de 2023. Por su parte, el crédito de libre inversión representó 23%, seguido de tarjeta de crédito y libranzas con 8% y 7% cada uno, frente al 6%, 4% y 7% que representaban respectivamente en el 2017. Por su parte, los créditos comerciales representaban el 8% de la cartera total y conservaban su composición principalmente de créditos a concesionarios de vehículos.

Producto de la mayor participación de los productos de libre inversión y tarjetas de crédito, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de cartera de consumo de Finandina BIC se situó en 5.5% a mayo de 2023, superior al promedio del 4.8% de 2022, pero inferior a lo registrado por sus pares y la industria del 6.7% y 7.4% respectivamente (ver Gráfico 2), en parte influenciado por un incremento en operaciones de reestructuraciones, modificaciones y castigos, variables sobre las cuales mantendremos seguimiento. Finandina BIC tiene una capacidad adecuada para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera. Esto se deriva del mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida que mantiene Finandina BIC, que para mayo de 2023 alcanzó 149.7%, por encima de la industria bancaria, aunado a la relación de valor financiado / valor vehículo (loan to value) de 70%, que se encuentra dentro de lo observado en las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos.

Por líneas de crédito, el ICV de la cartera de vehículos registró un comportamiento favorable que se situó en 4.7% a mayo de 2023 frente al 5% de doce meses atrás, también compara positivamente frente al 7.6% de la industria y 8.2% de las compañías enfocadas a la financiación de vehículos. Asimismo, su ICV de tarjetas de crédito se situó en 3.7% a mayo de 2023 inferior al 5.4% de mayo de 2022 y al 8.5% de la industria. Por otro lado, el crédito de libre inversión presentó un deterioro en su ICV del 9.5% a mayo de 2023 superior al 5.3% de doce meses atrás, pero inferior 11% de la industria. Como reflejo de sus políticas conservadoras y modelos robustos de originación y de recuperación, Finandina BIC se ha apalancado en la integración de herramientas tecnológicas, lo que le ha permitido mantener controlados los niveles de morosidad.

Si bien esperamos un deterioro de la capacidad de pago de los deudores ante las presiones inflacionarias y las altas tasas de interés, reconocemos la capacidad adecuada de Finandina BIC para ajustar sus políticas de originación ante cambios del ciclo económico. Esto se refleja en el menor deterioro de sus cosechas frente a la industria, y la representatividad apropiada de garantías idóneas junto con una solvencia holgada que le permitirán a Finandina BIC proteger su perfil crediticio ante incrementos en la morosidad. En nuestro escenario base, el ICV de Finandina alcanzará 7% en los próximos seis a 12 meses.

Fondeo y liquidez: Pasivo con una diversificación adecuada por instrumento y con una representatividad importante de inversionistas minoristas, favorecen la estabilidad de las fuentes de fondeo de Finandina BIC.

Los certificados de depósito a término (CDT) se consolidan como su principal fuente de fondeo, y han aumentado su representatividad al 63% en mayo de 2023 frente al 59% de 2019 (ver Gráfico 7).

Comparados con sus pares, los depósitos de Finandina BIC tienen una mayor proporción de inversionistas minoristas (personas naturales y jurídicas), así como una atomización adecuada por depositantes, teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron cerca de 36% del total, niveles acordes al promedio de establecimiento de crédito que calificamos que se sitúan entre 20% y 40%. Estos títulos presentan una alta participación en vencimientos iguales superior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 67%, factor que indican una alta estabilidad de estos depósitos.

Finandina BIC continúa diversificando sus fuentes de fondeo por instrumentos con entidades multilaterales, bancos de redescuento y se encuentra en proceso de su primera titularización de cartera. La diversificación por



instrumentos del pasivo es un elemento positivo para nuestra evaluación de estabilidad de las fuentes de fondeo.

Por otro lado, teniendo en cuenta condiciones financieras desfavorables para la emisión de deuda en el mercado local, los títulos de deuda han perdido representatividad en la estructura de fondeo del banco. En la medida que se generen mejores condiciones en el mercado de capitales, es posible que observemos una mayor participación de los títulos de deuda en la estructura del pasivo del banco, factor que favorecería el calce de su balance por temporalidad. En noviembre de 2023, Finandina BIC presenta un vencimiento por COP39,869 millones (22% de sus activos líquidos); en nuestra opinión, el banco cuenta con los mecanismos suficientes para cumplir adecuadamente el servicio de la deuda.

Finandina BIC conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días en torno a 2.3x (veces), lo cual demuestra una capacidad adecuada para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. No obstante, el nivel de activos líquidos a depósitos disminuyó a 7.8% a mayo de 2023 frente al promedio del 11% durante 2022, e inferior al 14.4% de sus pares y responde, en parte, al fuerte crecimiento en su cartera (ver Gráfico 8).

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en promedio del 107% entre mayo de 2022 y mayo de 2023 (102% a mayo de 2023), cumple con los mínimos regulatorios para las entidades del grupo 2 (mínimo del 80%) y es similar a lo observado en su grupo de referencia. Esto refleja la alta disponibilidad de recursos estables para el crecimiento de largo plazo de la cartera de Banco Finandina.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina BIC cuenta con una sólida estructura organizacional para la administración de riesgos y una cultura adecuada de gestión de riesgos.

Durante el último año el banco ajustó las políticas relacionadas al otorgamiento de crédito, con el objetivo de mantener actualizados los modelos de scoring crediticio y ser más conservadores en las colocaciones de los productos libre inversión y tarjeta de crédito, teniendo en cuenta la inflación, el aumento de la tasa de intervención. Asimismo, implementó nuevas metodologías de seguimiento de cartera, soportadas en análisis de datos para fortalecer las alertas tempranas de mora.

Con relación al Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el banco desarrolló distintas actividades para diseñar, implementar y mantener el SIAR, como un conjunto de políticas, estrategias, prácticas, procedimientos y controles que les permitan establecer y fomentar una cultura de riesgo.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control acordes con las operaciones de su tesorería. Para el cálculo del riesgo de mercado, el banco tiene en cuenta las posiciones incluidas en el libro de tesorería y utiliza el modelo estándar para calcular el valor en riesgo de mercado en el que se establecen límites de exposición a la máxima pérdida esperada, en función de las tasas de interés, tipo de cambio, entre otros, siguiendo lo establecido en la regulación.

Las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la gestión del riesgo operativo se encuentran definidos y documentados formalmente en un Manual de Riesgo operativo. La entidad mantiene matrices de riesgo operativo que recogen adecuadamente los riesgos y controles asociados a los procesos transversales de la organización, lo que les permite podido enfocarse en los riesgos más críticos y así disminuir la cantidad de eventos de riesgo operacional.

En lo relacionado al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo – SARLAFT. El banco diseñó procesos enfocados en riesgos, tales como el adecuado



conocimiento del cliente, monitoreo transaccional, segmentación de los factores de riesgo tales como clientes, canales, productos y jurisdicciones y sus riesgos asociados, los cuales son medidos, controlados y monitoreados, con los cuales se determinan los perfiles de riesgo y se permite la detección de operaciones inusuales o sospechosas, las cuales son reportadas a los entes de investigación y control, entre otras.

Los órganos de control como la Oficina de Auditoría y la Revisoría Fiscal tienen establecido el monitoreo al sistema, lo que garantiza la mitigación de los riesgos derivados de los delitos fuente del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Tecnología: Robusta infraestructura tecnológica le permite a Finandina desplegar su estrategia digital.

Finandina BIC cuenta con canales no presenciales de atención y productos gestionables a través de plataformas virtuales que han optimizado el proceso comercial. Durante el último año han incorporado mejoras a su plataforma tecnológica que soportan tanto la autogestión de los clientes como el correcto funcionamiento de las aplicaciones y bases de datos de la operación de la entidad. También ha realizado el monitoreo, control y cumplimiento regulatorio de aspectos relacionados con ciberseguridad.

El banco cuenta con un robusto plan de continuidad de negocio, el cual le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en todas sus dependencias. De esta forma, Finandina BIC garantiza la continuidad de todos los procesos relacionados con su operatividad. El plan de continuidad está documentado e involucra planes que incluyen copias de seguridad de la información y centros alternos de datos y de operación.

Contingencias Según la información de Finandina BIC, la entidad tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ de los Bonos Ordinarios del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. por hasta \$2.2 billones.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. por hasta \$2.2 billones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AA+ del Banco Finandina S. A.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones se aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en este documento de calificación.

Entorno Económico

Informe Económico – segundo semestre 2023:

Tras siete meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés más prolongado de la región, el Banco de la República (BR) ejecutó un recorte de 25pb a 13.0% y se convirtió en el penúltimo banco central de Latinoamérica en flexibilizar su postura monetaria. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento (-30% frente al máximo registrado para los últimos 24 años de 13.34%) y un cierre de inflación de un dígito (9.28%) por primera vez en 18 meses (vs. 11.77% de inflación promedio en 2023). Simultáneamente, la mejora en las expectativas de inflación (-78bp a 5.61% a 12 meses durante el semestre), unas condiciones financieras globales más holgadas, el ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la



desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, la ausencia de progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la oposición en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos promedios de -46pb y -39pb. Igualmente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que, en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP9bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn) y al máximo histórico de COP52bn registrado en agosto en medio de la ley de garantías. Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP 6.7bn y redujo su participación de mercado hasta 9.4% del outstanding. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022 y 114pb por debajo del máximo de 16 años registrado en octubre.

SITUACIÓN FINANCIERA

Activo: Al finalizar el segundo semestre del 2023 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$ 3.882.148 Valores expresados en millones de pesos colombianos.

Pasivo: Al finalizar el segundo semestre del 2023 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$ 3.481.298 Valores expresados en millones de pesos colombianos.

Patrimonio: Al finalizar el segundo semestre del 2023 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$ 400.850 Valores expresados en millones de pesos colombianos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre del 2023 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$ 16.474 Valores expresados en millones de pesos colombianos.2

CONCLUSIONES

Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Banco Finandina S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte diciembre de 2023 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios.

FUENTES

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco Finandina S.A.
- BRC Investor Services S.A. SCV

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



- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://www.brc.com.co/>
- [http:// www.bancofinandina.com/](http://www.bancofinandina.com/)

Oscar Lara Ortiz

Representante legal Itaú Fiduciaria Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria actuando única y exclusivamente como Representante Legal de Tenedor de Bonos Banco Finandina S.A.