

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/07/2016 – 31/12/2016)**

**BANCO FINANDINA S.A.
BONOS ORDINARIOS CUPO GLOBAL \$800.000 MILLONES**

DICIEMBRE DE 2016

Títulos:	Bonos Ordinarios		
Emisor:	Banco Finandina S. A.		
Monto Calificado:	\$800.000 millones		
Monto Emitido:	\$543.350 millones		
Series en Circulación:	A, B, C y D.		
Cantidad:	800,000 bonos		
Plazos:	Serie B: entre 24 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.		
Periodicidad Pago de Intereses:	Trimestre anticipado, vencido ó Nominal Mes Vencido según la tasa.		
Pago de Capital:	Al vencimiento		
Administrador:	Deceval S. A.		
Representante Tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.		
Garantía:	Los Bonos Ordinarios están garantizados con todos los bienes de la Entidad Emisora, sean presentes o futuros.		
Rendimiento y vencimiento:	Series	Rendimiento	Vencimiento
	A24	5,35%	mar-2015
	B33	DTF TA + 1,85%	may-2014
	B36	DTF TA + 1,28%	mar-2016
	B60	DTF TA + 1,8%	mar-2015
	C60	IPC EA + 4,2%	ago-2016
	D24	IBR NMV + 2,09%	ago-2013
	D24	IBR NMV + 1,5%	mar-2015
	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
	D24	IBR NMV + 1,95%	abr-2016
	D36	IBR NMV + 2,4%	abr-2017
	B24	DTF TA + 1,6%	abr-2016

SINTESIS DE LA ENTIDAD EMISORA BANCO FINANDINA S.A.

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: El día 18 de marzo de 2016, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Finandina S. A. por \$800.000 millones de pesos colombianos (COP).²

Esta calificación se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' de Banco Finandina S. A. (en adelante Finandina) que asignamos el 18 de marzo de 2016. La calificación del Programa de Emisión y Colocación de

Bonos Ordinarios Finandina S. A. es igual para la totalidad de emisiones con cargo al Cupo Global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa, las cuales mencionamos en el presente documento de calificación.

La calificación de Finandina está respaldada por su alto conocimiento del mercado, que le ha permitido superar situaciones desafiantes en el pasado. Esperamos que la entidad mantenga en los próximos 12 meses su fuerte posición de negocio en el otorgamiento de crédito para la adquisición de automóviles, respaldado por su alto conocimiento del producto, un robusto esquema de originación de cartera y en procesos operativos eficientes que le permiten presentar estándares de servicio competitivos. En 2016, el entorno es más complejo que en años anteriores por la reducción en las ventas de vehículos nuevos, debido a los mayores precios como consecuencia de la depreciación del peso colombiano. En consecuencia, la participación de mercado de Finandina podría seguir reduciéndose, dada la

¹ Tomado de www.bancofinandina.com

² Calificación BRC Estandard & Poor's de fecha 18 de marzo de 2016.

presión competitiva por parte de entidades con mayor capacidad patrimonial, menores costos de fondeo y redes comerciales más extensas. Entre diciembre de 2014 y noviembre de 2015, la participación de mercado de Finandina en el segmento de crédito para financiación de adquisición de vehículos cayó a 9,9% de 10,8%, con lo que se ubicó en el quinto lugar en términos de cartera, cediendo un puesto frente a lo observado los tres años anteriores.³

A pesar de lo anterior, la cartera total de Finandina alcanzó un crecimiento de 6% al cierre de 2015, menor al 19% del sector. Este crecimiento es resultado de los productos de libranza, tarjeta de crédito y libre inversión que el banco empezó a desarrollar hace dos años para promover una diversificación paulatina de su cartera de créditos. A diciembre de 2015, estos productos representaban 12% del total de cartera, relación superior al 6% observado un año atrás. En el entorno actual, esperamos que estos productos continúen impulsando el crecimiento del

banco en 2016 y que respalden su diversificación y sus indicadores de calidad de cartera.

Finandina presenta sólidos niveles de capital que esperamos se mantengan en 2016, ya que tiene una adecuada capacidad de generación interna de capital, una política conservadora de distribución de dividendos, una moderada proyección de crecimiento de los activos y pérdidas crediticias controladas. En 2015, la relación de solvencia total de Finandina se mantuvo entre 14% y 15%, relativamente similar a la observada entre 2013 y 2014, mayor a la de sus pares, condición que esperamos mantenga en 2016 y que consideramos relevante para el perfil de riesgo del banco, dada su mayor sensibilidad ante escenarios económicos desfavorables en comparación con otras entidades con calificación similar.⁴

³ Calificación 2013 BRC Estandard & Poor's de fecha 18 de marzo de 2016.

⁴ Calificación BRC Estandard & Poor's de fecha 18 de marzo de 2016.

ENTORNO ECONOMICO

Economía - En el tercer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento de 1,2%, en parte explicado por el paro camionero que finalizó en el mes de agosto y por la debilidad de la demanda interna. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 1,8% revisado a la baja desde 2,0%, tras el desalentador dato del tercer trimestre. Para 2017, la expectativa de crecimiento se mantiene en 2,5% (aún sin incorporar los efectos de la Reforma Tributaria).

La inflación con corte a noviembre fue de 5,96% anual, a la baja frente a la inflación de octubre de 6,48% y de junio de 8,60%. La desaceleración en la variación anual se explica principalmente por dos razones: una base estadística alta en 2015 y la corrección acelerada de los precios de los alimentos tras la finalización de los choques de oferta, particularmente del Fenómeno del Niño. Corpbanca estima una inflación anual para 2016 de 5,6%, y para cierre de 2017 de 4,30%. El Banco de la República sorprendió en diciembre

recortando la tasa Repo en 25 pbs a 7,50% argumentando riesgos en términos de actividad y menores presiones inflacionarias a corto plazo. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria que ya comenzó; la DTF a 90 días terminó en diciembre sobre 6,86% E. A. frente a 7,00% en noviembre y 6,93% en junio, mientras la IBR a un día ajustó en diciembre 7,13%, desde 7,36% en noviembre y 7,13% en junio.

Mercados - la referencia TES 2024 terminó en diciembre con un rendimiento de 6,90%, a la baja frente a junio (7,26%). El empinamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– aumentó 15,6 pbs, al subir desde 56,0 pbs en junio a 71,6 pbs en diciembre. La cotización del dólar interbancario para cierres de mes subió levemente, desde 2.916 pesos por dólar en junio a 3.000 pesos en diciembre. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el segundo semestre de 2,93%, y en

lo corrido de 2016 de 17,2%, frente a la caída de 24,1% registrada en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre del 2016 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1.710.480 Millones de pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre del 2016 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1.463.543 Millones de pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre del 2016 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$246.937 Millones de pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre del 2016 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$24.191 Millones de pesos.⁵

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. 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 2016 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.

⁵ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

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/)