

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS  
(01/07/2015 – 31/12/2015)**

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

**DICIEMBRE DE 2015**

<b>Títulos:</b>	Bonos Ordinarios		
<b>Emisor:</b>	Banco Finandina S. A.		
<b>Monto Calificado:</b>	\$800.000 millones		
<b>Monto Emitido:</b>	\$543.350 millones		
<b>Series en Circulación:</b>	A, B, C y D.		
<b>Cantidad:</b>	800,000 bonos		
<b>Plazos:</b>	Serie B: entre 24 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.		
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	Trimestre anticipado, vencido ó Nominal Mes Vencido según la tasa.		
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento		
<b>Administrador:</b>	Deceval S. A.		
<b>Representante Tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.		
<b>Garantía:</b>	Los Bonos Ordinarios están garantizados con todos los bienes de la Entidad Emisora, sean presentes o futuros.		
<b>Rendimiento y vencimiento:</b>	<b>Series</b>	<b>Rendimiento</b>	<b>Vencimiento</b>
	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.<sup>1</sup>

## 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).<sup>2</sup>

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

<sup>1</sup> Tomado de [www.bancofinandina.com](http://www.bancofinandina.com)

<sup>2</sup> Calificación 2013 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.<sup>3</sup>

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.<sup>4</sup>

---

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

---

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

## ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana creció 3,17% anual en el tercer trimestre de 2015, frente a 4,19% anual en el mismo periodo de 2014, confirmando la moderación del crecimiento económico. Lo anterior contrasta con un entorno aún más pesimista entre los demás países de la región, donde algunos como Brasil y Venezuela se encuentran en recesión. Se destaca la moderación del sector de construcción, así como del sector de minas e hidrocarburos, que continúa en terreno negativo. En contraste, los sectores de comercio y el agro presentaron variaciones positivas alcistas superiores a las observadas el año anterior. Para 2016 esperamos que la economía colombiana crezca alrededor de un 2,90% en su medida anual.

La inflación de diciembre se ubicó en 6,77% anual, al alza frente a la de noviembre (6,39%), y bastante por encima de la observada un año atrás (3,66%). Este dato se encuentra bastante por encima del rango meta (4,00%) del Banco de la República,

explicado en mayor medida por la inflación de los alimentos, la cual se ve afectada por fenómenos climáticos y de oferta interna, y la inflación de transables, a través del canal de transmisión de la tasa de cambio. Esperamos para 2016 que la inflación se mantenga por encima de la cota superior del Banco de la República, cerrando alrededor de 4,49% con sesgo al alza.

La tasa de desempleo en el trimestre móvil septiembre – noviembre se ubicó en 8,1%, levemente por encima de la observada el año anterior de 8,0%. La tasa de ocupación, a pesar de no presentar variación con respecto al trimestre anterior, mantiene su tendencia alcista, soportada por la contribución dinámica de sectores como comercio y agricultura, que continúan presentando tendencias favorables.

El Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos hasta 5,75% la tasa de interés de política por cuarto mes consecutivo. Otras tasas de referencia tuvieron una tendencia alcista durante el semestre: la DTF a 90 días aumentó 94 puntos básicos, cerrando diciembre en

5,22% E.A. La IBR terminó el año sobre 5,55%, con un aumento de 119 puntos básicos entre junio y diciembre.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija presentó un alto nivel de empinamiento medido por los nodos jun/16 – jul/24 de 224 puntos básicos a cierre de 2015; sin embargo durante el segundo semestre del año el comportamiento fue de aplanamiento en la parte media de la curva. Todas las referencias presentaron desvalorizaciones durante el semestre, donde los títulos que más se vieron afectados fueron los noviembreros 2018.

La referencia julio 2024 cerró el año operando alrededor de 8,25%. El mercado continúa expectante a próximos anuncios oficiales por parte del Gobierno sobre una esperada Reforma Tributaria, que asegure la financiación de los crecientes déficits a los que se enfrenta la Nación, ante un entorno macroeconómico cada vez más retador.

El dólar a nivel local presentó en lo corrido de 2015 un aumento de 31,64%. La TRM operó en promedio sobre

2.741,56 pesos por dólar durante el año, que se compara al alza con el promedio de 2014 (2.000 pesos por dólar). Lo anterior responde a expectativas de mayores tasas de interés en EE. UU. así como a menores precios del petróleo, y por ende un ensanchamiento de los déficits comercial y en cuenta corriente de Colombia.

El índice COLCAP de la Bolsa de Colombia acumuló durante 2015 una caída de -19,49%, altamente influenciado por la caída de las compañías minero-petroleras, así como por ciertos eventos fundamentales fuertemente castigados por el mercado.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1,618,663 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1,396.965 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$221,698 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$26,748 Millones.<sup>5</sup>

## 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 presentadas a corte diciembre de 2015 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.

---

<sup>5</sup> 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/)