



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2019 – 30/06/2019)

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%
	B33	DTF TA + 1,85%
	B36	DTF TA + 1,28%
	B60	DTF TA + 1,8%
	C60	IPC EA + 4,2%
	D24	IBR NMV + 2,09%
	D24	IBR NMV + 1,5%
	D27	IBR NMV + 1,7%
	D32	IBR NMV + 1,7%
	D33	IBR NMV + 1,84%
	D35	IBR NMV + 1,7%
	D36	IBR NMV + 2,0%
	D36	IBR NMV + 2,5%
	D45	DTF TA + 1,99%
	D24	IBR NMV + 1,95%
	D36	IBR NMV + 2,4%
	B24	DTF TA + 1,6%
	B30	DTF + 1,6%
	A30	6,40%
	A18	8,90%
	A24	9,19%
	B36	DTF + 3,14%
	A27	9,25%
	A24	8,03%
	A36	8,60%
		mar-15
		may-14
		mar-16
		mar-15
		ago-16
		ago-13
		mar-15
		jun-12
		nov-12
		may-14
		feb-13
		mar-13
		ago-14
		may-15
		abr-16
		abr-17
		abr-16
		abr-17
		abr-17
		sep-17
		mar-18
		mar-19
		jun-18
		oct-18
		oct-19

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., 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 este informe 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.



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

¹ Tomado de www.bancofinandina.com

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., 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 este informe 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.



Datos Relevantes

Calificación: El día 19 de Diciembre de 2018, 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 \$1,6 billones de pesos colombianos (COP), antes por COP800.000 millones.

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AA+' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Finandina S. A.

Posición de negocio: Finandina mantiene una fuerte posición de negocio en el nicho de financiación de automóviles. En 2019 las mejores condiciones macroeconómicas le permitirán mantener su posición, aunque todavía es baja en el segmento de consumo.

En medio de un entorno económico retador, Banco Finandina (en adelante Finandina) sostuvo el crecimiento de su cartera de créditos a un nivel superior al de la industria (ver Gráfico 1), particularmente en el segmento de consumo con una tasa de crecimiento de 9,6% (frente a 8,5% del sector) durante los últimos 12 meses a septiembre de 2018. El importante

crecimiento de Banco Finandina se deriva de su conocimiento del mercado de financiamiento de vehículos, el fortalecimiento de sus alianzas con aliados estratégicos y la paulatina diversificación de su portafolio de productos. Otro factor que respalda el crecimiento de la cartera es la asignación de créditos entre deudores con alta capacidad de pago, lo que le ha permitido mantener una adecuada calidad de la misma. En nuestra opinión, Finandina ajustó adecuadamente su modelo de negocio para enfrentar la competencia creciente derivada del fortalecimiento de las financieras captivas, lo que le ha permitido mantener su posición en esta línea de negocio.²

Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2019:

Contexto Económico

La preocupación por perspectiva de crecimiento global y el escalamiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China determinaron el cambio de perspectiva de la política monetaria global. Precisamente, si bien el año inició con una expectativa de dos aumentos en la tasa de interés de la Fed el nerviosismo por una eventual recesión

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., 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 este informe 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.



incidió en un cambio de expectativas hacia estabilidad (marzo) y luego hacia a tres recortes hacia 1.75% para Dic-19. Así la curva del Tesoro de US se revirtió y puntualmente la nota del Tesoro a 10 años cerró el semestre en nivel psicológico de 2.0%. En una búsqueda de Yield, los activos de economías emergentes se valorizaron y pese a que el Banco de la República (BR) completó 15 meses de estabilidad en la tasa de intervención en 4.25%, el swap IBR cerró el semestre en 4.0% descontando una bajada en el próximo semestre por cuenta de una recuperación de la economía inferior a la anticipada (el crecimiento del primer trimestre se ubicó en 2.8% vs. 3.2% E). En línea con lo anterior, el TES tasa fija 2024 presentó un descenso en tasa de -46pb a 5.68%, un nivel no visto desde 2013. Parte del descenso se derivó por cuenta del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde el gobierno redujo el monto de colocación de TES en ~COP 5.1 billones tanto para 2019 como para 2020. Así mismo el establecimiento de una meta de déficit fiscal inferior a la sugerida por el comité consultivo de la regla fiscal (2.4% vs. 2.7% en 2019) incidió en el descenso de la parte larga (-79pb en promedio). Cabe resaltar que el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 (PND) contempla el reconocimiento de las

obligaciones en mora implicando la necesidad de recursos adicionales en el corto plazo (0.7% del PIB), en este sentido el menor déficit fiscal proviene de la enajenación de activos de 0.6% y 0.8% del PIB en 2019 y 2020. Lo anterior, conjugado con un MFMP que promete la convergencia hacia un déficit de 1% del PIB a través de la focalización del gasto y una proyección de crecimiento optimista en el Largo Plazo (4.0%) podrá generar cambios en las perspectivas de las agencias calificadoras de riesgo soberano. Cabe recordar que en mayo Fitch cambió el Outlook para Colombia de estable a negativo.

Durante el primer semestre, en neto la tasa de cambio se revaluó 1.2%. Sin embargo en medio de un episodio de aversión al riesgo global y de salidas de capital por ~USD467M, en mayo el peso colombiano se cotizó cerca de la figura de \$3,400 y llegó a posicionarse como la segunda moneda más devaluada del mundo emergente después del peso argentino. La alta volatilidad de la divisa local es el reflejo de un déficit de cuenta corriente equivalente al 4.6% del PIB para 1Q19. En medio de un deterioro de las cuentas externas resulta poco probable que el BR replique los movimientos en tasa de interés de la Fed durante 2H19. Si bien por temores de pass-through, el BR suspendió

2 Calificación BRC Estandard & Poor's de fecha 18 de Enero de 2018.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., 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 este informe 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.



temporalmente el programa de acumulación de reservas internacionales (donde adquirió USD 1,879 M), es altamente probable la reanudación del programa debido a la volatilidad de los flujos de IEP. Simultáneamente el anclaje de las expectativas de inflación ha ganado tracción en el discurso de política monetaria por cuenta del derrumbe en la vía Bogotá – Villavicencio y su incidencia en el precio de los alimentos. Precisamente, a jun-19 la inflación anual cerró en 3.43% (3.20% al excluir alimentos).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el Primer semestre del 2019 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$2.219.311.516 miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el Primer semestre del 2019 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1.913.453.161 miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el Primer semestre del 2019 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$305.858.355 miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el Primer semestre del 2019 el total de la utilidad del Banco

Finandina S.A. asciende a \$15.548.391 miles de pesos.³

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia 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 Junio de 2019 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:

³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., 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 este informe 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.



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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., 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 este informe 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.