

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS  
(01/01/2015 – 30/06/2015)**

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

**JUNIO 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 10 de abril de 2015, el Comité Técnico de BRC Standard & Poor's en Revisión Periódica **mantuvo su calificación de deuda de largo plazo de AA+ y eliminó la perspectiva negativa del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Finandina S.A. por COP800.000 millones.**<sup>2</sup>

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

## ENTORNO ECONOMICO

### Economía Internacional

**Estados Unidos** mejoró la revisión de su PIB para el 1T15, pasando desde un -0,7% de la observación anterior a alinearse con el consenso del mercado en -0,2%. Este dato confirma el hecho de que los aún bajos precios del petróleo continúan afectando negativamente la inversión en el sector de hidrocarburos, así como la fortaleza del dólar restringe la capacidad de este país de exportar su mercancía competitivamente. El resultado estuvo jalonado por mayores gastos en consumo personal y en vivienda. Por su parte, la revisión del consumo doméstico sorprendió al alza favorablemente, ubicándose en 2,1% t/t, desde el anterior 1,8% t/t y superando las expectativas de 1,9% t/t.

**La tasa de desempleo** disminuyó, pasando del 5,5% observado en mayo a 5,3% para junio. La creación de nuevos empleos de mayo se ubicó en 223 mil, equivalente a una caída de 57 mil con respecto al dato revisado a la baja de

2 Calificación 2013 BRC Estandard & Poor's de fecha 10 de abril de 2015.

abril, donde se crearon 280 mil nuevos empleos. Cabe resaltar que la revisión del dato de mayo mostró una caída en la creación de empleo desde 280 mil hasta 254 mil.

### **En el comunicado de la última reunión de la Reserva Federal –FED- de junio,**

la Junta mantuvo su mandato de buscar un máximo empleo y una inflación estable. El Comité afirmó que para determinar cuánto tiempo más se deben mantener las tasas en sus mínimos se guiarán por el progreso alcanzado, con miras de lograr sus objetivos de máximo empleo y una inflación de 2%. También esperan que la inflación se mantenga cercana a sus niveles mínimos en el corto plazo, pero que comience a subir hacia su meta de 2% en el mediano plazo, mientras el mercado laboral continúe mejorando y el ruido generado por la caída en los precios del petróleo y en las importaciones desaparezca.

También afirmaron que una vez decidan comenzar a remover su estímulo monetario, necesitarán un acercamiento balanceado y consistente con sus metas

de largo plazo. Actualmente, consideran que, aún después de que el empleo y la inflación estén cerca de sus niveles deseados, las condiciones económicas podrían, durante algún tiempo, requerir que la tasa de interés se mantenga debajo de los niveles considerados como normales.

**Los precios del petróleo** tuvieron una leve caída durante junio, ubicándose en promedio en USD \$63,75/barril. Este dato es inferior en USD \$1,86/barril frente al de mayo de USD \$65,61/barril. Además, el precio de este commodity continúa por debajo del precio promedio observado de todo 2014, USD \$99,45/barril.

**La Unión Europea** tuvo su atención concentrada durante junio en el desarrollo de las conversaciones entre Grecia y el Eurogrupo, dadas las amenazas de un impago del país heleno al FMI y sus otros acreedores. La situación se ha convertido en un duelo de posturas políticas encontradas, donde el primer ministro griego Tsipras no quiere ceder ante los pedidos realizados por la Troika, con miras a que Grecia

pueda obtener ayuda para cumplir con sus obligaciones. Es importante resaltar que Grecia ya entró en moratoria con el pago de EUR1.500 millones que debía realizarle al FMI a finales de junio. Por otro lado, el programa de expansión cuantitativa desarrollado por el BCE alcanzó un total de compras de EUR 58.069mn en junio, mientras que en mayo habían totalizado EUR 63.100mn. De esta manera, se siguen viendo los resultados exitosos en el desarrollo de dicho programa, mientras la fuente de volatilidad se concentra en Grecia.

### **Economía Local**

**La tasa de desempleo** total nacional en el trimestre móvil marzo – mayo fue de 9,1%, inferior a la observada un año atrás (9,2%). El total de personas ocupadas alcanzó los 21,9 millones, lo que equivale a 484 mil personas ocupadas más frente al año anterior. Los empleados particulares aumentaron anualmente en 4,6%, mientras que los empleados por cuenta propia crecieron un 2,3%. El desempleo continúa descendiendo, mostrando dinamismo en

el mercado laboral y soportando el consumo doméstico.

**La inflación de junio** presentó una variación mensual de 0,10%, 0,01% por encima de la observada en junio de 2014 (0,09%). La inflación 12 meses se situó en 4,42%, superior a la del año anterior (2,79%) y por encima de la cota superior del rango meta de 4,0% establecido por el Banco de la República.

**La inflación sin alimentos** o básica se mantuvo en 3,72% en su medida anual. Por su parte, la de transables aumentó 10 puntos básicos, desde 3,74% a 4,17%. A su vez, la inflación de no transables aumentó desde 3,83% a 3,98%.

**La tasa de cambio** siguió subiendo durante junio, cerrando sobre USDCOP \$ 2.585,11, equivalente a una subida de COP \$ 51,32 frente al cierre de mayo (USDCOP \$ 2.533,79). Este movimiento representa una depreciación mensual de 2,03% del peso frente al dólar, equivalente a un movimiento año corrido de 8,05%.

El Banco de la República mantuvo nuevamente **la tasa de interés de política monetaria** estable en 4,50% en su reunión de junio. El Emisor tuvo en cuenta el proceso de ajuste que experimenta la economía colombiana y que espera continúe, dada la moderación del crecimiento del gasto interno, los efectos de la depreciación real del peso y la caída de ciertos precios internacionales. En adición a lo anterior, la Junta está a la expectativa de que, a futuro, la inversión se modere, a pesar del comportamiento aún dinámico de las obras civiles. Además, esperan que la devaluación del peso traiga consigo efectos positivos sobre los sectores exportadores y que compiten con las importaciones. A su vez, la Junta afirma que La desaceleración de la inflación se explicó por el menor ritmo de aumento en los precios de los alimentos. La Junta reafirmó su compromiso de mantener la inflación y sus expectativas ancladas en la meta.

**Otras tasas de interés de referencia** tuvieron una tendencia más bajista durante junio: la DTF a 90 días retrocedió 12 puntos básicos para cerrar

el mes en 4,28% E.A. La IBR terminó junio sobre 4,36%, subiendo levemente desde el 4,35% observado en mayo.

**La curva de rendimientos de los TES tasa fija** continuó mostrando desvalorizaciones generalizadas en sus títulos durante junio, con un aumento intermensual de 45 puntos básicos en su empujamiento. Solo las referencias de la parte corta presentaron valorizaciones durante junio, con los oct/15 cayendo 5 puntos básicos y los jun/16 retrocediendo 12 puntos básicos. Por su parte, el título con vencimiento en 2024 cerró el mes en 7,22%, aumentando 33 puntos básicos en su rendimiento durante junio.

**El índice COLCAP** fue el segundo índice latinoamericano que más subió, ganando 1,89% m/m y cerrando el mes en 1.331,35 unidades. El índice estuvo jalonado principalmente por Preferencial Davivienda (6,45% m/m), Preferencial Bancolombia (7,72% m/m), Preferencial Grupo Sura (9,77% m/m) y Grupo Argos (4,55% m/m). En contraste, la acción que presentó la mayor caída fue Pacific Rubiales, retrocediendo -19,82% m/m y -34,90% a/c. Este comportamiento

observado en Pacific Rubiales está explicado por la incertidumbre existente con respecto a que la empresa pueda ser adquirida en su totalidad por inversionistas extranjeros.

El comportamiento del COLCAP durante junio se vio influenciado por el entorno internacional, dado el comportamiento alcista de la tasa de cambio y de los bonos del tesoro de Estados Unidos, en conjunto con la incertidumbre anteriormente comentada en el frente europeo y en contraste con un precio del petróleo volátil y con sesgo a la baja, que afecta a su vez el desempeño de los sectores de hidrocarburos y minería.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1,515,347 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1,306,262 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$209,085 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$14,222 Millones.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

## 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 junio 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.

## 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/)