



**Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos**  
**(01/07/2021 – 31/12/2021)**

**Emisión Bonos Ordinarios Banco Finandina S.A.**

<b>Monto calificado:</b>	COP1,2 billones
<b>Monto en circulación:</b>	COP765.332 MM
<b>Número de series:</b>	Cuatro. A, B, C y D.
<b>Plazos de vencimiento:</b>	Serie B: entre 24 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento.
<b>Administrador:</b>	Deceval S. A.
<b>Representante legal tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Garantía:</b>	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

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.



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. <sup>1</sup>

### Datos Relevantes

**Calificación:** El día 18 de noviembre de 2021, 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 COP 1,2billones.

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.

Durante los últimos siete años, Finandina ha sostenido una participación estable en el mercado de crédito de vehículos en torno al 9,7% --medida por saldos de cartera bruta--, lo que denota su fuerte capacidad competitiva y amplia trayectoria en el nicho más relevante para su negocio. No obstante, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%; similar situación ocurre por volumen de depósitos.

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

Si bien la concentración en el segmento de vehículos continúa limitando nuestra evaluación de la posición de negocio, tenemos en cuenta que el banco ha demostrado una capacidad adecuada de crecimiento gradual en otros productos de consumo, los cuales han pasado a representar cerca de 30% del total de la cartera de consumo a agosto de 2020 desde 13% en 2015. La mayor diversificación de los últimos años resulta positiva para que el banco enfrente el entorno retador del mercado de crédito de vehículos. Asimismo, en los próximos doce meses esperamos que la diversificación por productos se profundice, en parte por el enfoque estratégico hacia un banco digital en el que aumentaría la relevancia de las tarjetas de crédito y libre inversión, junto con las alianzas logradas para el desarrollo de tarjetas de crédito de marca compartida.

### Entorno Económico

#### Informe Económico – Segundo semestre 2021:

El 2S21 se caracterizó por ser el semestre de la moderación del estímulo monetario en la región en medio de factores de incertidumbre política y presiones inflacionarias. En este contexto los bancos centrales de Brasil, Chile

y México subieron la tasa de intervención hacia terreno contraccionista. Igualmente en respuesta a la inflación detonada por los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la crisis energética las economías desarrolladas como Inglaterra y Noruega también incrementaron tasas de interés, incluso la Fed inició y aceleró el programa de Tapering llevando a la nota del Tesoro a un cierre de 1.51% (+60pb en el YTD). Por su parte el Banco de la Republica fue el último banco central de Latinoamérica en subir tasas de interés en Septiembre (+25pb), Octubre (+50pb) y Diciembre (+50pb) hacia 3.0% un nivel aun expansionista. En ninguna decisión se presentó unanimidad frente a la magnitud del incremento, con un grupo de codirectores inclinado a acelerar el ritmo de normalización. Precisamente, en Diciembre se abrió la puerta para un incremento sin precedentes de +75pb en 1Q22 para contener las expectativas de inflación que estarán afectadas por el incremento histórico de 10.07% en el salario mínimo y por la indexación a la inflación causada en 2021 (5.62% y/y la más alta desde 2016 vs. 1.61% en 2020). En materia fiscal luego de la perdida de grado de inversión, el Congreso aprobó la ley de inversión social, las perspectivas de crecimiento y déficit fiscal mejoraron (a 10% y 7.6%del PIB

Calle 12 #7-32 Piso 1  
Bogotá - Colombia  
Teléfono +57 (1) 581 8181

respectivamente) por cuenta de una



reactivación económica más acelerada impulsada por la vacunación completa y parcial del 56% y el 19% de la población. No obstante, el CDS culminó cerca del nivel de Brasil (BB-) anticipando un desenlace electoral desfavorable. Así, pese a que el gobierno monetizó una cifra record de USD12,270 M (a Nov-21) y el precio del petróleo aumento 53% en el YTD el peso colombiano se devaluó 19% a 4,040, posicionándose como la tercera moneda más devaluada en la región de cara al inicio del cuarto pico de la pandemia.

### Situación Financiera

**Activo:** Al finalizar el segundo semestre del 2021 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$ 2.731.470 miles de pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el Segundo semestre del 2021 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$2.373.198 miles de pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre del 2021 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$358,272 miles de pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre del 2021 el total de la utilidad del Banco

Finandina S.A. asciende a \$28.529 miles de pesos.<sup>2</sup>

### 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 2021 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:

<sup>2</sup> Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia

Calle 12 #7-32 Piso 1  
Bogotá - Colombia  
Teléfono +57 (1) 581 8181  
www.itaú.com



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