



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos
(01/07/2020 – 31/12/2020)

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%	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

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



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

Datos Relevantes

Calificación: El día 03 de diciembre de 2020, 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.

¹ Tomado de www.bancofinandina.com

Calle 12 #7-32 Piso 1
Bogotá - Colombia
Teléfono +57 (1) 581 8181
www.itaú.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 2020:

En medio de la pandemia, Colombia finalizó el 2020 con 1.6 M de infecciones reportadas y se posicionó como el segundo país de Latinoamérica con el mayor número de casos de Covid-19 a pesar de haber decretado uno de los confinamientos más largos y estrictos

de la región. Si bien el peor desempeño de la actividad se concentró en 2T20 (-15.8% y/y), Colombia presentó un deterioro continuo de las proyecciones de crecimiento y finalizó con una contracción de 6.8% y/y para 2020. El choque simultáneo de oferta y demanda agregada se reflejó con un descenso de -219pb en la inflación a 1.61% (-58pb en 2S20), el nivel más bajo desde 1955 y el más bajo para Latinoamérica. La senda desinflacionaria y la corrección temporal del CAD (a 2.7% del PIB para 3Q20) permitieron al Banco de la República reducir en 250pb la tasa de intervención (-75pb en 2S20) hacia 1.75%, un mínimo sin precedentes. Con la reapertura económica a partir de Sep-20 los indicadores líderes y la transmisión de la política monetaria permitieron el inicio de una senda de recuperación que se evidenció en el mercado laboral con la creación de 2.3 M de puestos de trabajo desde abril y una tasa de desempleo en 15.6% (vs. 10.4% en Dec-19), dejando atrás el record de 24.5%. Si bien la perspectiva de la recuperación continuará atada a la evolución del virus, el inicio de jornadas de vacunación masiva en países desarrollados y la victoria demócrata en la presidencia de EE.UU impulsó el apetito por activos de riesgo. Precisamente en 2S20 la tasa de cambio registró una revaluación de 8.7% en 2S20, favorecida por la recuperación del precio del petróleo

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



(USD51.8) y retorno de flujos de portafolio (USD2,083 M 2S20 a Nov-20 vs. Salidas de USD1,440 M en 1S21) y el desembolso de la LCF por parte del FMI (USD5,300 M) para financiar el déficit fiscal de -7.8% del PIB (vs. 2.2% objetivo pre- pandemia).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el Segundo semestre del 2020 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$2.168.057.000 miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el Segundo semestre del 2020 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$1.829.176.000 miles de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el Segundo semestre del 2020 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$338.881.000 miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el Segundo semestre del 2020 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$16.060.000 miles de pesos.²

² 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.

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 diciembre de 2020 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/)

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

