



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2020 – 30/06/2020)

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
	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%
		VENCIMIENTO
		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 13 de Diciembre de 2019, 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 ha consolidado su posición de negocio en el segmento de vehículos, producto del fortalecimiento de alianzas con distintas marcas de vehículos, concesionarios y la profundización del canal digital, lo que le ha permitido mantener una participación de mercado medida por saldos de cartera en torno a 9,5% durante los últimos 48 meses. Si bien su segmento fundamental (core) se ha desacelerado en el crecimiento de cartera a julio de 2019, esto lo compensa el crecimiento en otras líneas estratégicas del banco como lo son los segmentos de libre inversión y tarjetas de crédito, que han aumentado significativamente, lo que le

permite mantener tasas de crecimiento de la cartera total superior a dos dígitos Finandina ha consolidado su posición de negocio en el segmento de vehículos, producto del fortalecimiento de alianzas con distintas marcas de vehículos, concesionarios y la profundización del canal digital, lo que le ha permitido mantener una participación de mercado medida por saldos de cartera en torno a 9,5% durante los últimos 48 meses. Si bien su segmento fundamental (core) se ha desacelerado en el crecimiento de cartera a julio de 2019, esto lo compensa el crecimiento en otras líneas estratégicas del banco como lo son los segmentos de libre inversión y tarjetas de crédito, que han aumentado significativamente, lo que le permite mantener tasas de crecimiento de la cartera total superior a dos dígitos.

El Gerente General del Banco Finandina S.A., ha convocado a la Asamblea General de Accionistas a Sesión Ordinaria para el día 24 de marzo de 2020 a las 12 m, en la sede principal ubicada en Km 17 Carretera Central del Norte vía Chía

La Asamblea de Accionistas de FINANDINA aprobó un aumento del Cupo del Programa de Emisión de Bonos en la suma de \$600.000.000.000, para ser colocado en un plazo de 3 años. El monto por colocar ascendió a (\$804.232.000.000), del total de \$2.2 billones.

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.



Entorno Económico

Informe Económico – Primer Semestre 2020:

Contexto Económico

En el primer bimestre los indicadores actividad llegaron a expandirse a niveles que sugerían el cierre próximo de la brecha del producto en 2020. No obstante, la dispersión del Covid-19 fuera de China y la declaratoria de pandemia generó un episodio de aversión al riesgo y un deterioro en las perspectivas de crecimiento global. Precisamente, en seis meses el FMI redujo su previsión de crecimiento global desde +3.3% a -4.9%, siendo esta la mayor recesión económica desde la gran depresión. Para el FMI Latinoamérica presentaría una mayor contracción (+1.6% a -9.4%), donde Colombia presentaría una caída de -7.8%. Colombia enfrentó un choque múltiple que incluyó con bajos precios de petróleo detonados por la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia. En medio de la parada súbita de la economía, la Fed en marzo ejecutó recortes en tasa de interés desde el umbral 1.75% - 1.50% a 0.25%-0%, mientras el BR recortó -175pb entre marzo y junio al nuevo mínimo histórico de 2.50%. Para el BR el movimiento fue permitido por el choque deflacionario que llevó a la inflación a 2.19%. Simultáneamente, el BR se enfocó

en proveer liquidez en pesos y dólares con compras de COP 4.4 bn en deuda pública, COP8.7 bn en deuda privada y USD6,900 M en operaciones FWD NDF. Así, el BR solucionó las distorsiones en precio que se presentaron por salidas de capital que en 1S20 sumaron USD1,440 M. En neto, Colombia terminó 1S20 con 97 días de confinamiento, 120 mil casos de contagio, dos estados de emergencia nacional, una tasa de desempleo record de 24.5% y una regla fiscal suspendida por dos años. Esta suspensión, tiene como fin la ejecución de un estímulo de 2.7% del PIB, monto que será financiado por fuentes no convencionales en dólares y multilaterales (USD16,000 M). Dado la incertidumbre en la recuperación en 2021, la probabilidad de pérdida de grado de inversión se incrementó a 60%.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre del 2020 el total de activos del Banco Finandina S.A. asciende a \$2.340.059.832 miles de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre del 2020 el total de pasivos del Banco Finandina S.A. asciende a \$2.008.708.151 miles de pesos.

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.



Patrimonio: Al finalizar el primer semestre del 2020 el total del patrimonio del Banco Finandina S.A. asciende a \$331.351.681 miles de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre del 2020 el total de la utilidad del Banco Finandina S.A. asciende a \$9.650.116 miles de pesos.²

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 de junio 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.

² Tomado de la página web de la 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/)

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.