

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
SERFINANSA 2013 (01/07/2013 – 31/12/2013)**

DICIEMBRE DE 2013

CLASE DE TÍTULO:	BONOS ORDINARIOS
EMISOR:	Servicios Financieros S. A. - Serfinansa S. A.
MONTO CALIFICADO:	\$200.000 millones
MONTO EMITIDO:	\$75.587 millones
SERIES:	Serie A (DTF), Serie B (IBR), Serie C (IPC), Serie D (Tasa Fija)
FECHA DE EMISION:	Marzo 2013
PLAZOS:	La totalidad de las series cuentan con plazos de redención entre 12 y 120 meses, contados a partir de la Fecha de Emisión. El plazo se fijará en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
INTERESES:	La tasa máxima será fijada para cada serie en el Reglamento.
ADMINISTRADOR:	Deceval
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES	Helm Fiduciaria S.A.
GARANTIA:	Los BONOS cuentan con una GARANTÍA otorgada por BANCOLOMBIA S.A. por medio de la cual, se garantiza de forma irrevocable un pago parcial equivalente al 36% del Capital de cada Bono emitido y en circulación, sin exceder en ningún caso de \$72.000.000.000,00, tal como se presenta en el numeral 2.11 del PROSPECTO.

ENTIDAD EMISORA

Servicios Financieros S.A SERFINANSA Compañía de Financiamiento Comercial en adelante SERFINANSA es un establecimiento de crédito organizado bajo la forma de sociedad comercial anónima con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla legalmente constituido y sometido a la vigilancia y control de la Superintendencia Financiera.

En desarrollo de su objeto social SERFINANSA se encuentra facultada para la captación de recursos a término provenientes del público con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y servicios y realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing.

Como entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia Serfinansa desarrolla una actividad catalogada por la Constitución como de interés público y está sujeta a una serie de deberes legales

encaminados a garantizar que su servicio sea prestado adecuadamente es decir en condiciones suficientes de seguridad transparencia y eficiencia. Por ello es necesario que Serfinansa cuente con directores administradores y órganos de control cada vez mejor preparados y conocedores de la importancia que reviste una administración segura y proactiva de los negocios sociales.

La eficiencia y transparencia que impone tanto la ley como la competencia de los mercados supone una adecuada organización interna de la Compañía con estructuras y reglas claras que gobiernen las relaciones entre los accionistas la Junta Directiva la Alta Gerencia los órganos de control y otros grupos de interés.¹

¹ Tomado de www.serfinansa.com.co

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

El día 17 de diciembre de 2013 el Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en Revisión Periódica mantuvo la calificación AAA a los Bonos Ordinarios Serfinansa 2013 por \$200.000 millones.

La calificación otorgada a los Bonos se fundamenta en la calificación de Deuda de Largo Plazo de Serfinansa¹ y en la garantía parcial por el 36% del capital de cada bono emitido y en circulación, otorgada por Bancolombia². Estos dos aspectos ubican la calificación de los Bonos dos notches por encima de la del Emisor. La garantía que otorga

Bancolombia tiene por objeto respaldar el pago del capital no pagado de cada Bono Serfinansa emitido y en circulación hasta por un 36%. Se hará efectiva en caso de que Serfinansa incumpla sus obligaciones de pago de capital o intereses de la emisión o sea sometida a la toma de posesión por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia durante la vigencia de los Bonos. En tal caso, será inmediatamente exigible la totalidad del capital de los

bonos. El contrato de garantía otorgada por Bancolombia es incondicional e irrevocable, y se ha establecido un procedimiento apropiado para garantizar su oportuna exigibilidad.

La emisión no establece mecanismos para que los tenedores de los bonos cuenten con una prioridad mayor respecto a otras obligaciones que Serfinansa mantenga o contraiga durante la vida de la emisión. Por otra parte, el programa no ha establecido condicionamientos financieros o covenants. Sin embargo, se estipula que se realizará un pago anticipado del capital de los Bonos en caso de que se den las condiciones para hacer efectiva la Garantía. Por lo tanto, la probabilidad de pago del capital y los intereses de la emisión está fundamentada en la garantía, pero principalmente en el desempeño financiero de Serfinansa.²

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de diciembre de 2013.

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las

inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política

monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde

al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos de Serfinansa S.A. asciende a \$842,300.16 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos de Serfinansa S.A. asciende a \$723,089.60 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio de Serfinansa S.A. asciende a \$119,210.56 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad de Serfinansa S.A. asciende a \$15,850.24 Millones.³




CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Serfinansa S.A., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos Ordinarios.

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

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Serfinansa S.A.
-  BRC Investor 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.serfinansa.com.co/>