

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
SERFINANSA 2013 (01/07/2016 – 31/12/2016)**

PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS SERFINANSA

DICIEMBRE DE 2016

CLASE DE TÍTULO:	BONOS ORDINARIOS
EMISOR:	Servicios Financieros S. A. - Serfinansa S. A.
MONTO CALIFICADO:	\$200.000 millones
MONTO EMITIDO:	\$200.000 millones
SERIES:	Serie A (DTF), Serie B (IBR), Serie C (IPC), Serie D (Tasa Fija)
FECHA DE EMISION:	Marzo 2013 y Junio 2014
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
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
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.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES:	Helm Fiduciaria S.A.

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 14 de diciembre de 2016, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios Serfinansa 2013 por \$200.000 millones de pesos colombianos (COP).² Calificación que a la fecha del presente informe se encuentra vigente.

ENTORNO ECONOMICO

Economía - En el tercer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento de 1,2%, en parte explicado por el paro camionero que finalizó en el mes de agosto y por la debilidad de la demanda interna. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 1,8% revisado a la baja desde 2,0%, tras el desalentador dato del tercer trimestre. Para 2017, la expectativa de crecimiento se mantiene en 2,5% (aún sin incorporar los efectos de la Reforma Tributaria).

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 14 de diciembre de 2016.

La inflación con corte a noviembre fue de 5,96% anual, a la baja frente a la inflación de octubre de 6,48% y de junio de 8,60%. La desaceleración en la variación anual se explica principalmente por dos razones: una base estadística alta en 2015 y la corrección acelerada de los precios de los alimentos tras la finalización de los choques de oferta, particularmente del Fenómeno del Niño. Corpbanca estima una inflación anual para 2016 de 5,6%, y para cierre de 2017 de 4,30%. El Banco de la República sorprendió en diciembre recortando la tasa Repo en 25 pbs a 7,50% argumentando riesgos en términos de actividad y menores presiones inflacionarias a corto plazo. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria que ya comenzó; la DTF a 90 días terminó en diciembre sobre 6,86% E. A. frente a 7,00% en noviembre y 6,93% en junio, mientras la IBR a un día ajustó en diciembre 7,13%, desde 7,36% en noviembre y 7,13% en junio.

Mercados - la referencia TES 2024 terminó en diciembre con un rendimiento de 6,90%, a la baja frente a junio

(7,26%). El empujamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– aumentó 15,6 pbs, al subir desde 56,0 pbs en junio a 71,6 pbs en diciembre. La cotización del dólar interbancario para cierres de mes subió levemente, desde 2.916 pesos por dólar en junio a 3.000 pesos en diciembre. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el segundo semestre de 2,93%, y en lo corrido de 2016 de 17,2%, frente a la caída de 24,1% registrada en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de activos de Serfinansa S.A. asciende a \$1.342.029.654 miles de pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de pasivos de Serfinansa S.A. asciende a \$1.164.934.704 miles de pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total del patrimonio

de Serfinansa S.A. asciende a \$177.094.950 miles de pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de la utilidad de Serfinansa S.A. asciende a \$23.231.545 miles de pesos.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 financieras presentadas a corte diciembre de 2016 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.

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/>