

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS BONOS SERFINANSA 2013

JUNIO 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 rrevocable 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.

Fuente: Informe de BRC Investor Services y Prospecto de Información Emisión Bonos Serfinansa 2013

### 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.<sup>1</sup>

## **DATOS RELEVANTES**

### **CALIFICACIÓN:**

El día 10 de Enero de 2013 BRC Investor Services S.A. SCV ha afirmado en revisión extraordinaria la calificación AAA para los Bonos Ordinarios 2013 de Serfinansa.<sup>2</sup>

## **ENTORNO ECONOMICO**

**Crecimiento Económico:** Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la

---

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

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 10 de enero de 2013

construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

**Inflación:** A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un

comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real.

Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

**Desempleo:** Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que

dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

**Mercado Cambiario:** Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% 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 SERFINANSA S.A.**

### **ACTIVO**

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de activos de Serfinansa S.A. asciende a \$775,845 Millones.

### **PASIVO**

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de pasivos de Serfinansa S.A. asciende a \$667,828 Millones.




### **PATRIMONIO**

Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de Serfinansa S.A. asciende a \$108,017 Millones.

### **UTILIDAD**

Al finalizar el primer semestre de 2013 la total de la utilidad de Serfinansa S.A. fue de \$ 8,215 Millones.<sup>3</sup>

### **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/>

---

<sup>3</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia