

HSBC COLOMBIA S.A.
Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A.	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda Largo Plazo AAA (Triple A) Perspectiva Negativa	Deuda Corto Plazo BRC 1+ (Uno Más)
Millones de pesos a 31/12/2009 Activos totales: \$1.549.757; Pasivo: \$1.368.916; Patrimonio: \$180.841; Pérdida Operacional: -\$49.919; Pérdida Neta: -\$48.470	Historia de la calificación: Revisión periódica: Mar-09: AAA (Triple A) Perspectiva Negativa, BRC 1 + (Uno más). Revisión periódica: Mar-08: AAA (Triple A), BRC 1 + (Uno más) Calificación Inicial: Jun-98: AAA (Triple A), BRC 1 + (Uno más)	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2006, 2007, 2008 y no auditados a diciembre de 2009.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El comité técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en **revisión periódica** mantuvo las calificaciones de **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** con **Perspectiva Negativa** y de **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** a **HSBC Colombia S. A.**

HSBC Holdings PLC¹ es uno de los más grandes proveedores de servicios financieros y bancarios a nivel mundial y contribuye a la operación de su filial colombiana con su amplia experiencia en el sector bancario, sus fortalezas corporativas y sinergias comerciales, gestión de riesgos e infraestructura tecnológica, entre otros. Así mismo, el Grupo ha demostrado su disposición y capacidad financiera para capitalizar al Banco y respaldar el desarrollo y consolidación de su filial en Colombia, como parte de su estrategia de fortalecer sus operaciones en las economías emergentes.

Sin embargo, una parte importante de las capitalizaciones que realiza su casa matriz aún se destinan a neutralizar el impacto de las pérdidas acumuladas sobre el patrimonio, señal de que esta consolidación no ha sido alcanzada y de que la operación todavía no logra el equilibrio.

¹ Al cierre de 2009, el Grupo reportó utilidades antes de impuestos por 7.079 millones de dólares, lo que implica una reducción de 23,9% comparado con 2008. Sus operaciones en los países emergentes, entre los que se incluye las economías de Asia-Pacífico (no incluye Hong Kong), Latinoamérica y los países del Medio Oriente, aportaron cerca del 81,6% de los ingresos durante ese año. Esto contrarrestó, en parte, los resultados observados en Norteamérica, en donde las pérdidas a esa fecha fueron de 7.738 millones de dólares. Desde marzo de 2009 Moody's Investors Services mantiene una perspectiva negativa a la calificación de deuda de largo plazo de HSBC Holdings plc (Aa2).

A pesar del control de gastos implementado por la alta dirección, enfocado principalmente a la reducción de los de personal, y a la reestructuración del tamaño del Banco para adecuarlo a su nueva definición estratégica que incluye el ajuste del fondeo, en nuestra opinión la estabilización de los ingresos durante el 2010 se presenta como un reto para la Entidad. Lo anterior se mantendría vigente aunque se logre contener el deterioro de la cartera y por ende el gasto en provisiones, como se tiene proyectado para este año.

Es importante mencionar que durante 2009 la disminución del tamaño del portafolio de créditos y de los ingresos financieros por intereses por el control del riesgo crediticio y la importante reducción de las tasas de interés² también limitan la generación de ingresos. La Entidad anticipa que para este año registrará nuevamente pérdidas contables, aunque estas serán absorbidas mediante capitalizaciones como en años anteriores. Esas pérdidas estarán asociadas a los mayores gastos en inversión y reingenierías de procesos por el cambio en el *core* bancario por una plataforma tecnológica del grupo HSBC.

Frente al grupo comparable de Entidades calificadas AAA, HSBC Colombia ha mantenido unos menores niveles de sus indicadores de solvencia y quebranto patrimonial. Durante el periodo 2008-2009, el índice de solvencia de HSBC Colombia registró un valor promedio de 13,1% y el indicador de quebranto patrimonial³ promedio fue 64,3%. Las Entidades del grupo comparable calificadas

² La tasa de usura se redujo más de 500 puntos básico durante el 2009.

³ Quebranto Patrimonial = Patrimonio/Capital social

como Triple A durante el mismo periodo mostraron un índice de solvencia promedio de 14,9%, 1,8 puntos porcentuales (p.p.) más que el promedio para HSBC, y un indicador de quebranto patrimonial superior al 500%. Se constituye entonces en una oportunidad de mejora para el Banco el propender por alcanzar y sostener unos indicadores de solvencia y quebranto patrimonial que se acerquen a los observados para las Entidades calificadas Triple A.

Frente a diciembre de 2008, la calidad de la cartera del agregado de establecimientos bancarios y en específico del grupo comprable de HSBC Colombia continuó disminuyendo al cierre de 2009. Al respecto, se observa que entre 2008 y 2009 el indicador de cartera vencida de HSBC se deterioró 0,18 p.p., mientras que el de la calificada CDE lo hizo en 1,67 p.p. Por su parte, la calidad de la cartera vencida y riesgosa CDE de las Entidades del grupo comparable se deterioró 0,17 p.p. y 0,81 p.p. respectivamente. Sin embargo, en cuanto al indicador de calidad por morosidad es importante anotar que durante este periodo la cartera vencida del Banco decreció 17,8%, mientras que para el total de los establecimientos bancarios creció un 16%. Así mismo, la cartera bruta del Calificado decreció 20%, lo cual repercute negativamente en sus indicadores de calidad.

A pesar de este deterioro durante 2009, las cosechas de sus productos de crédito de libre inversión y tarjeta de crédito del Banco mostraron una mejoría frente a lo observado en 2008. Destacamos el hecho de que el valor de las colocaciones por tarjeta de crédito durante 2009, cuando se dieron las mejores cosechas, fue superior al observado durante 2008. De esto, es de esperarse que su calidad continúe mejorando como resultado de la implementación del nuevo modelo de originación.

En cuanto a la cartera comercial, se observa que los sectores económicos en los cuales se concentran los 25 mayores deudores se encuentran adecuadamente diversificados. Adicionalmente, durante 2009 el saldo de los castigos de cartera de crédito de HSBC Colombia registró una tendencia decreciente respecto a las Entidades calificadas como AAA. **Por lo tanto, teniendo en cuenta la positiva evolución de las cosechas de cartera de consumo, los castigos y la adecuada diversificación de la cartera comercial, es posible prever una mejora en los indicadores de calidad de cartera para 2010.**

La cobertura de la cartera vencida de HSBC Colombia se ubicó en 102,84%, cifra superior en 20,9 puntos porcentuales a la observada en 2008.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

Este nivel aún es inferior al que registra el grupo comparable para al mes de diciembre, cuyo cubrimiento es 148,17%.

Al igual que en los dos años anteriores, durante el 2009 las pérdidas estuvieron asociadas a los mayores gastos por provisiones⁴ y el ajuste en la estructura organizacional acorde con su reenfoque estratégico. Esto explica porqué los indicadores de eficiencia administrativa continúan comparándose negativamente con los del sector y el grupo de Entidades con la máxima calificación. Acorde con el presupuesto del Calificado, al cierre del 2010 no se espera un mejor desempeño del gasto, puntualmente por las importantes inversiones en tecnología y otros costos asociados a la reestructuración de su planta de personal.

Para 2010 se hace indispensable que el Banco logre avanzar de forma importante en su estrategia de crecimiento para posicionarse en el mercado bancario e incrementar sus ingresos por intereses, al tiempo que reduce las pérdidas contables y propende por alcanzar unos mejores indicadores de calidad y cubrimiento de cartera.

Así mismo, para contribuir a la reducción de estas pérdidas, es importante que la Entidad continúe consolidando su portafolio de productos para sus clientes de banca empresarial y corporativa.⁵ Esto cobra más relevancia si se observa que a diciembre de 2009 los ingresos financieros diferentes a intereses se ubicaron en \$171.701 millones (70% más que en 2008) de los cuales el 85% correspondió a Servicios Financieros, Divisas y Derivados.

Reducir sus niveles de pérdidas durante 2010 constituye un reto para HSBC Colombia dada la inflexibilidad que presenta su estructura de gasto administrativo. Así mismo, la última información disponible sobre los diferentes indicadores líderes de la economía aún no da una señal definitiva de que el camino a la reactivación de la demanda interna se encuentra despejado. Esto por ahora mantendría a los hogares y a los empresarios a la expectativa de que este panorama se aclare, para asumir nuevas decisiones de gasto en bienes durables o de adquisición de vivienda, mediante financiamiento a través de crédito, o de inversiones encaminadas a cubrir unas mayores expectativas de demanda futura.

⁴ En el agregado, el gasto de provisiones de cartera netas de recuperación creció 15,3% durante 2009.

⁵ El portafolio de productos de Tesorería incluye derivados, operaciones Spot y Forward con divisas, pagos y recaudos (a nivel local e internacional) y operaciones de comercio internacional.

HSBC Colombia mantiene un cumplimiento adecuado de los estándares de liquidez que establece basándose en una metodología interna⁶.

De lo anterior, durante el último año el desempeño de la liquidez medido por el indicador de riesgo de liquidez (IRL) para los horizontes de 7 y 30 días registró saldos positivos. Al cierre de 2009, HSBC Colombia presenta un indicador de activos líquidos sobre activos totales de 21,1%, cifra superior a la observada para el grupo de Entidades calificadas Triple A (AAA) y para el sector Bancario.

De acuerdo con la información del calificado, para el 2010 los CDTs continuarán siendo su principal fuente de fondeo, aunque buscarán fortalecer las cuentas corrientes y de ahorros. Sobre esto, es importante recordar la necesidad de que HSBC incremente la estabilidad de sus fuentes de fondeo con un adecuado equilibrio en su costo. Lo anterior cobra mayor relevancia teniendo en cuenta que frente a la última revisión periódica, la participación de los 20 mayores depositantes de CDT pasó de 28,27% a 40,7%. Así mismo, mientras que en diciembre de 2008 el índice de renovación de CDT era 69,7%, al cierre de 2009 bajó a 56,6%.

La plataforma tecnológica de HSBC Colombia cuenta con planes de continuidad estructurados y probados ante diferentes eventos de riesgo.

La Entidad cuenta con una adecuada metodología para la identificación y medición de riesgos operacionales, y de acuerdo con la información suministrada por el Banco, éste no cuenta con procesos legales en contra que puedan representar un riesgo para su estabilidad patrimonial.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

HSBC Colombia es una filial de HSBC Holdings PLC⁷, grupo financiero con una amplia presencia a nivel mundial, que tiene su oficina principal en la ciudad de Londres. A finales del 2006 HSBC Holdings PLC compró el 99,9% de la propiedad del Grupo Banistmo a través de sus filiales en Panamá, por lo que se hizo dueño de la representación de esa Entidad en nuestro país (Ver tabla 1).

⁶ Siguiendo los estándares que fija su casa matriz, el Banco monitorea diariamente la capacidad del balance general del Banco de cumplir con las exigencias de liquidez que se le puedan imponer dentro del mes siguiente.

⁷ Al cierre de 2009, el Grupo reportó utilidades antes de impuestos por 7.079 millones de dólares, lo que implica una reducción de 23,9% comparado con 2008. Sus operaciones en los países emergentes, entre los que se incluye las economías de Asia-Pacífico (no incluye Hong Kong), Latinoamérica y los países del Medio Oriente, aportaron cerca del 81,6% de los ingresos durante ese año. Esto contrarrestó, en parte, los resultados observados en Norteamérica, en donde las pérdidas a esa fecha fueron de 7.738 millones de dólares.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

Cumpliendo con las normas internas que regulan el mercado de valores y de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, HSBC Colombia cuenta con un Código de Buen Gobierno, en armonía con el Código de las Mejores Prácticas Corporativas.

Tabla 1. Composición Accionaria de HSBC Colombia

Composición accionaria		
HSBC Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2009	No. De acciones	Participación
HSBC Bank Panamá S.A.	60,059,235,870	95.0%
HSBC Securities Panamá S.A.	2,973,207,965	4.7%
Otros Accionistas	213,624,236	0.3%
Total	63,246,068,071	100.0%

Fuente: HSBC Colombia S.A.

Adicionalmente HSBC Colombia cuenta con un departamento de control interno, el cual vela por el cumplimiento de objetivos tales como lo son la efectividad y eficiencia de sus operaciones, la prevención de fraudes, la correcta administración de los diferentes riesgos, el cumplimiento de la regulación aplicable, entre otros.

HSBC Colombia cuenta con un comité de administración de riesgos, cuyas funciones abarcan el desarrollo de metodologías para la identificación de riesgos actuales y potenciales, su probabilidad de ocurrencia y su impacto potencial. Este comité realiza un monitoreo sistemático a los riesgos de mercado, crédito, liquidez, operacional, legal ambiental, reputacional, incumplimiento y otros riesgos relevantes.

Las reuniones del comité se realizan mensualmente, y la formalización de las decisiones se realiza mediante actas en las que se resumen los temas presentados, planes de acción y tareas.

Filiales del banco

Fiduciaria HSBC S. A.

Esta Entidad cuenta con calificación de contra parte de AAA (Triple A) con perspectiva negativa asignada por BRC Investor Services S.A. el 22 de mayo de 2009. La Fiduciaria ha definido su foco estratégico teniendo en cuenta las políticas del Grupo HSBC, buscando aprovechar las sinergias encontradas con el grupo y orientándose a los segmentos y objetivos de HSBC Holdings.

Fiduciaria HSBC ofrece a sus clientes diferentes alternativas de inversión, entre las que se cuentan dos carteras colectivas (cartera colectiva abierta y cartera colectiva de mercado monetario) y un fondo de pensiones voluntarias, este último permite a sus clientes invertir en portafolios tanto locales como internacionales.

3. LÍNEAS DE NEGOCIO

HSBC Colombia desarrolla sus operaciones a través de cuatro líneas de negocio principales: Banca personas, Banca empresarial, Banca corporativa y Tesorería.

La estrategia de HSBC Colombia para 2010 involucra la focalización en los segmentos de mayor rentabilidad para la Entidad, lo cual se logrará mediante una estrategia de segmentación interna de clientes de acuerdo con su rentabilidad. Uno de los segmentos es HSBC Premier, el cual ofrece a los clientes un servicio de banca global personalizada con estándares internacionales, con servicios bancarios preferenciales y acompañamiento al cliente en la gestión de su patrimonio.

En los negocios de banca corporativa y tesorería, HSBC enfocará su estrategia comercial en los clientes multinacionales con presencia en Colombia y que actualmente son clientes de HSBC a nivel mundial.

Adicionalmente, a través de la Fiduciaria HSBC, se espera seguir avanzando en la implementación de estrategias de venta cruzada.

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- ✚ Respaldo patrimonial y experiencia del Grupo HSBC.
- ✚ Desarrollo realizado en herramientas y estrategias de cobranza.
- ✚ Traslado de las mejores prácticas de gobierno corporativo del Grupo HSBC en Colombia
- ✚ Experiencia y trayectoria de sus directivos.
- ✚ Capacidad para operar como banco internacional, lo que permite aprovechar vínculos comerciales entre sus clientes colombianos y el resto del mundo.
- ✚ Estandarización de políticas, procedimientos y transferencia de fortalezas corporativas de su principal accionista.
- ✚ Altos niveles de liquidez en relación con su grupo comparable.

Oportunidades

- ✚ Profundización de relaciones con clientes que presentan necesidades de banca internacional, bien sea por vocación exportadora o el vínculo de estos con sus casas matrices internacionales.
- ✚ Aprovechar la nueva infraestructura tecnológica para generar economías de escala y mayores eficiencias operativas.
- ✚ Lograr mejores colocaciones de cartera gracias a la implementación de un nuevo modelo de originación.

- ✚ Lograr una mayor participación de mercado de acuerdo con su enfoque estratégico.
- ✚ Consolidándose como uno de los principales proveedores de servicios de tesorería para sus clientes de banca empresarial y corporativa a través de un portafolio más amplio.

Debilidades

- ✚ Eficiencia inferior a la del promedio sectorial y de las Entidades Triple A.
- ✚ Mezcla de fondeo concentrada en CDT con alta concentración por inversionistas e índices de renovación decrecientes.
- ✚ Mayor deterioro de la cartera y menores niveles de cobertura en comparación con el sector y las Entidades Triple A.
- ✚ Bajos niveles de rentabilidad, asociados a alta carga operativa y el gasto en provisiones.
- ✚ Bajo nivel quebranto patrimonial frente a las Entidades calificadas Triple A.
- ✚ Incapacidad de su operación para soportar la estructura de gastos del Banco, requiere capitalizaciones por parte de su matriz.

Amenazas

- ✚ Disminución de la relación patrimonio neto sobre capital suscrito.
- ✚ Endurecimiento en la política de liquidez del Banco Central, que limita las ganancias de portafolio observadas en el 2009.
- ✚ Menores márgenes de intermediación financiera, asociados a reducciones en la tasa de usura.
- ✚ Incertidumbre sobre la reactivación de la economía colombiana, que impida lograr metas de colocaciones de cartera.
- ✚ Volatilidad de los mercados financieros asociados al entorno político.
- ✚ Concentración del mercado en grandes competidores.
- ✚ Creciente e importante competencia en el segmento de banca corporativa.

"La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del cliente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora. Es necesario mencionar que se ha revisado la información pública disponible para contrastar con la información entregada por el Calificado.

Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría, por tanto, la Administración de la Entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe."

5. DESEMPEÑO FINANCIERO

Rentabilidad

- ✓ Al cierre de 2009 HSBC Colombia tuvo pérdidas por \$48.470 millones, un aumento de 20,9% respecto a las pérdidas registradas durante 2008. Como resultado de esto, los indicadores de ROA, ROE y margen operacional en 2009 se mantuvieron por debajo de los observados para el Peer de Entidades AAA y para el sector (Ver tabla 2).
- ✓ Así mismo, se destaca que entre 2008 y 2009 la Entidad incrementó de forma importante su indicador de gastos administrativos como porcentaje de los ingresos operativos, lo cual se asocia a unos mayores costos de su programa de reestructuración organizacional, una menor generación de ingresos por intereses, y a una reducción en el tamaño de los activos.

Tabla 2: Indicadores de rentabilidad

	dic-07	dic-08	dic-09	Peer Group Dic-09	Sector Dic-09
Ing neto Int / Activos	11,65%	11,90%	13,25%	9,5%	9,3%
Ing neto Int / Activos productivos	14,26%	13,29%	15,56%	11,3%	11,0%
Gastos op / Activos	7,50%	8,72%	10,94%	5,6%	5,4%
Gtos Provisiones / Activos	6,09%	6,68%	9,50%	4,1%	4,1%
Margen operacional	-2,65%	-2,44%	-3,22%	3,1%	3,0%
ROE	-51,47%	-38,16%	-26,80%	15,3%	16,6%
ROA	-2,74%	-1,97%	-3,13%	2,3%	2,2%
Gastos Admon / Ingresos Op	64,35%	73,28%	82,51%	58,7%	58,6%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

- ✓ Al cierre de 2009, los ingresos por intereses tuvieron una caída de 15,4%, donde la mayor reducción se presentó en los ingresos por crédito de consumo (31,6%). Entre tanto, los gastos por intereses se redujeron en todos sus componentes, y registraron un decrecimiento de 23,3%. Esto se tradujo en un margen de interesen neto de \$110.226 millones, 7,0% menos que en 2008.
- ✓ Por otra parte, los ingresos netos diferentes a intereses tuvieron un desempeño favorable (gracias al crecimiento de los ingresos asociados a derivados y servicios financieros) y al cierre del año aportaron \$63.313 millones al margen financiero bruto, que finalizó el año en \$173.539.
- ✓ Sin embargo, una vez descontados los gastos administrativos y las provisiones netas de recuperación, junto con las amortizaciones, se obtiene un margen operativo neto de -\$49.919 millones.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

Calidad del activo o cartera

- ✓ Como se mencionó anteriormente, factores como la disminución del portafolio de créditos a pesar del menor valor en términos absolutos de la cartera vencida, repercutieron en la profundización del deterioro de los indicadores de calidad de cartera vencida y riesgosa CDE de HSBC Colombia en el último año. Por su parte, los indicadores de cobertura mejoraron respecto a lo observado en 2008, pero aún se mantienen en niveles inferiores a los observados por las Entidades calificadas como Triple A.

Tabla 3: Indicadores de calidad de cartera

	dic-07	dic-08	dic-09	Peer Group Dic-09	Sector Dic-09
Calidad de la cartera de Créditos	6.6%	6.7%	6.9%	3.9%	3.9%
Cubrimiento de Cartera de Créditos	79.5%	81.9%	102.8%	148.2%	139.2%
Calidad de Cartera Comercial por Vencimientos	3.4%	2.2%	4.0%	2.2%	2.7%
Cubrimiento Cartera Comercial por Vencimientos	97.0%	140.9%	140.4%	211.7%	178.1%
Calidad de Cartera Consumo por Vencimientos	8.6%	11.5%	9.4%	8.1%	6.5%
Cubrimiento Cartera Consumo por Vencimientos	63.0%	69.4%	89.0%	105.8%	114.4%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	5.5%	6.5%	8.2%	5.0%	5.1%
Cobertura de Cartera C,D y E	55.4%	57.4%	66.1%	65.7%	61.1%
Calidad Cartera Comercial C,D y E	2.6%	2.2%	4.8%	3.7%	4.2%
Cubrimiento Cartera Comercial C,D y E	78.4%	82.0%	91.6%	66.1%	60.0%
Calidad Cartera Consumo C,D y E	7.3%	11.0%	11.1%	8.3%	7.3%
Cubrimiento Cartera Consumo C,D y E	48.4%	51.1%	55.4%	69.8%	66.3%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

- ✓ Es importante mencionar que el comportamiento de la calidad de la cartera y del gasto en provisiones entre 2008 y 2009 se vio influenciado por el incumplimiento de las obligaciones de dos importantes clientes de crédito. Su saldo vencido al cierre del año como porcentaje del total de la cartera vencida de los 25 clientes más grandes representó un 72,3% y del total de la cartera vencida del Banco el 20,4%. De acuerdo con la información suministrada por el cliente, posterior a la revisión de la cartera comercial se incrementaron las provisiones para un mayor cubrimiento del balance anticipando posibles deterioros.
- ✓ El indicador de calidad con castigos de cartera de HSBC se ubica en 10,49% al mes de diciembre de 2009 frente a 6,9% del indicador de calidad de cartera vencida. Para las Entidades del grupo comparable, el indicador con castigos alcanzó 9,3%, frente a un indicador de cartera vencida de 3,9%.
- ✓ Entre 2008 y 2009 HSBC Colombia incrementó su cubrimiento de cartera vencida en 20,92 p.p, crecimiento superior al observado para las Entidades Triple A (14,67 p.p.). Sin embargo, a diciembre de 2009, la cobertura de la cartera vencida de la Entidad

(102,84%) se ubica por debajo de los niveles observados para la cartera vencida de su Grupo Comparable (148,17%).

- ✓ La cartera bruta decreció 20,0%, mientras que la cartera vencida decreció 17,8% entre Diciembre de 2008 y 2009.

Capital

- ✓ Durante el periodo 2008-2009 el índice de solvencia de HSBC Colombia registró un valor promedio de 13,1%. Por su parte, el indicador de quebranto patrimonial promedio fue 64,3%.
- ✓ Entre 2008 y 2009, el patrimonio de HSBC Colombia creció 72,2%, y alcanzó 180.841 millones, gracias a que durante el año los accionistas realizaron capitalizaciones por \$121.930 millones⁸.
- ✓ Por otra parte, por estas capitalizaciones la Entidad llegó a registrar un indicador de solvencia de 17,1% en el mes de mayo de 2009. Sin embargo, los resultados negativos dispararon este crecimiento de tal forma que a diciembre de 2009 se ubicó en 13,9%.
- ✓ HSBC Colombia prevé realizar una inyección de capital superior a los 20 millones de dólares. Así mismo, esperan cerrar el 2010 con un índice de solvencia de 10,66%.

Tabla 4: Indicadores de capital

	dic-07	dic-08	dic-09	Peer Group Dic-09	Sector Dic-09
Activos Prod / Pasivos con Costo	103,5%	113,5%	116,9%	128,9%	122,6%
Activos imp / Patrimonio+Provisiones	88,0%	77,6%	43,2%	52,3%	48,7%
Relación de Solvencia	12,7%	11,2%	13,9%	15,8%	14,1%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Liquidez y fuentes de fondeo

- ✓ Al cierre de 2009, HSBC Colombia presenta un indicador de activos líquidos sobre activos totales de 21,1%, cifra superior a la observada para el grupo de Entidades calificadas Triple A (AAA) y para el sector Bancario (Ver tabla 4). Estos indicadores son el resultado de las políticas de liquidez que les exige su casa matriz, ya que estas les generan mayores requerimientos de liquidez asociados al cumplimiento de límites cuyo monitoreo es diario.
- ✓ Sus fuentes de fondeo se han mantenido estables en cuanto a su participación dentro del pasivo frente a

⁸ Se inyectó capital por \$46.600 millones en marzo y \$75.330 millones en junio de 2009. Ya entre diciembre de 2007 y enero de 2008 el capital social de HSBC se había incrementado en \$40.000 millones.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

2008, con los CDT's como su principal instrumento de captación. A diciembre de 2009, la participación de los CDT dentro del total del pasivo equivale a 57,2%. Le siguen las cuentas de ahorro (17,8%) y las cuentas corrientes (12,1%).

- ✓ Un porcentaje significativo de estas captaciones por CDT se realiza a través de la tesorería (67,6%). Además, se observa que a diciembre de 2009 aproximadamente el 50% de estas captaciones se hicieron a un plazo superior a 180 días.
- ✓ La calificadora considera importante incrementar un fondeo de menor costo y sobre todo de mayor estabilidad, para lo cual la Entidad proyecta fortalecer sus captaciones a través de cuentas corrientes y de ahorros.

Tabla 5: Indicadores de liquidez

	dic-07	dic-08	dic-09	Peer Group Dic-09	Sector Dic-09
Activos Líquidos / Total Activos	19,2%	25,1%	21,1%	20,3%	18,5%
Activos Liquid / Depósitos y exigib	24,3%	30,9%	26,6%	29,8%	26,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	89,7%	81,1%	87,5%	94,0%	90,7%
Cuentas Corr / Total Pasivo	9,5%	9,5%	12,1%	16,9%	15,7%
CDT's / Total pasivo	55,1%	57,3%	57,2%	23,9%	24,6%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	16,7%	17,2%	17,8%	35,9%	34,9%
Deuda Bca Extranjera/ Tot Pasivos	6,4%	3,5%	0,0%	1,5%	1,7%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	6,7%	4,4%	1,2%	7,0%	9,8%
Bonos / Total Pasivos	2,9%	2,6%	3,7%	7,0%	4,7%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

- ✓ Según cifras de la Entidad, los 20 principales depositantes representan el 40,7% de estas captaciones. Por otra parte, se destaca que mientras en diciembre de 2008 el índice de renovación de CDT se ubicó en 69,7%, al cierre de 2009 este bajó a 56,6%, con un promedio de 50,6% durante 2009.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL

Riesgo de crédito

Durante 2009 HSBC Colombia, en el marco de su política de control de las exposiciones frente a determinados sectores considerados de mayor riesgo crediticio, realizó modificaciones a los límites de crédito por industria, segmentándolas en diferentes categorías según su rentabilidad y riesgo.

Adicionalmente, como resultado de la implementación de un nuevo modelo de originación para los productos de crédito de consumo, rotativo y sobregiro, fue necesario modificar algunas de las políticas de otorgamiento para estos productos, de forma que resultaran consistentes con los criterios de este nuevo modelo de scoring.

La estrategia de manejo de riesgo de crédito a desarrollar durante 2010 incluye, entre otros, la reducción de los indicadores de calidad de cartera y la implementación de mejores procesos de aprobación y seguimiento de crédito.

Para mejorar sus indicadores de calidad y cubrimiento de cartera, la Entidad continuará apoyándose en su recientemente implementado modelo de originación,⁹ así como en los cambios realizados a las herramientas empleadas para efectuar la labor de seguimiento a la cartera morosa de banca comercial y personal. Además, se espera que en 2010 entre a funcionar un nuevo modelo de gestión para cobranza temprana desarrollado por el GRA (Group Risk Analytics) de HSBC en la ciudad de Chicago.

Riesgo de mercado

Siguiendo las directrices de HSBC *Holding*, el banco cuenta políticas y procedimientos de control de las operaciones de tesorería en las que se establecen límites de pérdidas y de exposición a riesgos de tasa de interés, tasa de cambio, etc. Es responsabilidad de la Gerencia de Riesgos de mercado, Finanzas de Tesorería y ALM velar por el entero conocimiento, cumplimiento y actualización de los procedimientos descritos en este manual.

Para 2010, la Entidad se ha propuesto aumentar los límites de riesgo de mercado para algunas de sus inversiones, pero manteniendo la exposición total de riesgo de tasa de interés para el Banco y el valor en riesgo total en niveles similares a los de 2009.

Actualmente, la Entidad maneja unos indicadores de control de la liquidez internos bajo una metodología estándar del grupo. Sin embargo, para 2010 esperan reforzar este seguimiento con una herramienta que les permite proyectar el flujo de efectivo en moneda local y extranjera ante escenarios de estrés.

Riesgo operativo

Para la identificación y medición de riesgos operacionales, la Entidad cuenta con una herramienta de gestión del Riesgo Operacional denominada GORDON (Group Operational Risk Database Online Network), en la cual se debe llevar el registro de todos los riesgos identificados, así como sus responsables, calificaciones y planes de mitigación, y eventos de pérdidas operacionales.

Es importante mencionar que como plan de acción para mitigar el riesgo operativo del cambio en la plataforma tecnológica y la centralización de procesos generada por el

⁹ En abril de 2009 se cambió el Modelo de Originación para iniciación de los productos: Crédito de Consumo, Rotativo y Sobregiro y se modificaron las políticas de crédito acordes con este modelo.

plan ONE HSBC, el área de control interno participó de manera activa durante toda la etapa de implementación de este proyecto, lo cual les permitió incorporar los potenciales riesgos asociados al mapa de riesgos.

Prevención y control de lavado de activos: SARLAFT

HSBC Colombia cuenta con una gerencia de *Compliance* y un Oficial de cumplimiento, los cuales se verifican el cumplimiento de las políticas y procedimientos diseñados por el Banco para evitar ser utilizado para el ocultamiento de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas. También realizan capacitación anualmente a los funcionarios, en cumplimiento de la norma local y los lineamientos del grupo.

7. TECNOLOGIA

HSBC Colombia cuenta con planes de continuidad estructurados y probados ante diferentes eventos de riesgo. Actualmente, la Entidad centraliza el proceso de centro de datos en México, gracias a que cuenta con dos canales de comunicación que funcionan simultáneamente, y están diseñados para duplicarse en caso de una contingencia.

Por otra parte, en mayo de 2010 se consolidará el plan de integración internacional de aplicativos, One HSBC, promovido por la casa matriz del banco para su filial en Colombia. Este programa incluye la conversión de todos los sistemas de la región a la plataforma ONE HSBC y la estandarización de los sistemas y productos del Banco.

Se espera que una vez cumplidas todas las pruebas de contingencia y simulaciones, y después de una labor de depuración de bases de datos, el sistema entre en funcionamiento. La Entidad espera con esta inversión generar mayores eficiencias, y anticipa una reducción de costos totales de \$118.864 millones al cierre de 2015.

8. CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada por el banco, éste no cuenta con procesos legales en contra que puedan representar un riesgo para su estabilidad patrimonial. Así mismo, no ha recibido multas o sanciones por parte de AMV o la Superintendencia Financiera.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

9. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES -						BRC Investor Services SA s.c.v. An Affiliate of Moody Investors Services, Inc.			
HSBC Colombia (Cifras en miles de pesos colombianos)									
BALANCE GENERAL	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
						Var-% Dic07-Dic08	Var-% Dic08-Dic09	dic-08	dic-09
DISPONIBLE	98,859,180	100,552,240	266,709,060	371,931,140	186,831,670	39.5%	-49.8%	18.24%	12.06%
INVERSIONES	176,641,400	282,868,980	241,575,570	283,201,680	244,564,300	19.3%	-15.1%	14.13%	15.78%
CARTERA DE CREDITOS	1,031,177,880	1,267,106,410	1,241,222,450	1,269,719,330	996,714,730	2.3%	-21.3%	62.26%	64.44%
Cartera comercial	428,465,030	561,051,600	550,165,150	701,012,070	514,720,540	27.4%	-26.6%	34.37%	33.21%
Cartera de Consumo	617,249,830	746,349,720.00	749,325,510	633,936,560	553,509,900	-15.4%	-12.7%	31.08%	35.72%
Cartera Microcredito	22,930	90,540	69,340	115,670	67,390	66.8%	-41.7%	0.01%	0.00%
Cartera Vivienda	14,267,270	11,903,560	10,201,840	8,825,480	6,955,430	-13.5%	-21.2%	0.43%	0.45%
Provisiones de Cartera de creditos	28,827,180	52,289,010	68,539,930	74,170,450	76,538,530	8.2%	3.2%	3.64%	4.94%
OTROS ACTIVOS	86,868,580	91,433,890	99,114,240	109,576,050	119,646,080	10.6%	9.2%	5.37%	7.72%
Valorizacion Neta	11,259,400	11,963,370	12,715,160	16,765,230	18,357,440	31.9%	9.5%	0.82%	1.18%
Derivados Financieros	-509,680	-672,480	3,409,840	2,395,170	-224,570	-29.8%	-109.4%	0.12%	
Cuentas por cobrar	18,586,230	22,645,350	25,259,780	32,582,020	25,780,890	29.0%	-20.9%	1.60%	1.66%
Activos Diferidos	5,957,900	10,741,430	9,214,170	5,732,480	21,028,060	-37.5%	266.8%	0.28%	1.36%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	51,574,730	46,756,220	48,515,290	52,101,150	54,704,260	7.4%	5.0%	2.55%	3.53%
ACTIVOS	1,393,547,040	1,741,961,520	1,848,621,320	2,039,428,200	1,549,756,780	10.3%	-24.0%	100.00%	100.00%
Depositos y Exigibilidades	980,592,560	1,333,767,350	1,459,563,520	1,656,622,940	1,228,903,210	13.5%	-25.8%	81.23%	79.30%
Cuenta Corriente	129,525,490	161,370,000	166,277,200	183,244,520	166,049,170	10.2%	-9.4%	8.99%	10.71%
Ahorro	250,144,350	272,371,210	292,061,590	331,843,750	243,248,550	13.6%	-26.7%	16.27%	15.70%
CDT	567,361,820	860,556,410	964,377,010	1,108,943,320	783,167,800	15.0%	-29.4%	54.38%	50.53%
CDAT	18,370	18,370	18,370	18,370	-	0.0%	-100.0%	0.00%	
Otros	33,542,530	39,451,360	36,829,590	32,572,980	36,437,690	-11.6%	11.9%	1.60%	2.35%
Creditos con otras Instituciones Financieras	186,543,980	130,612,640	116,683,890	85,304,130	16,620,640	-26.9%	-80.5%	4.18%	1.07%
Titulos de Deuda	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	0.0%	0.0%	2.45%	3.23%
OTROS PASIVOS	39,076,140	78,346,630	123,882,140	142,473,060	73,391,850	15.0%	-48.5%	6.99%	4.74%
PASIVOS	1,256,212,680	1,592,726,620	1,750,129,550	1,934,400,130	1,368,915,700	10.5%	-29.2%	94.85%	88.33%
Capital Social	129,045,690	154,227,050	154,227,050	154,227,050	194,258,270	26.0%	62.8%	9.53%	20.41%
Reservas y Fondos de Destino Especifica	1,575,510	391,880	391,880	391,880	391,880	0.0%	0.0%	0.02%	0.03%
Superavit	16,225,120	11,113,480	11,068,430	17,653,440	19,964,510	59.5%	13.1%	0.87%	1.29%
Resultados Ejercicios Anteriores	-23,267,470	-8,328,350	-16,497,490	-67,195,590	-107,275,480	307.3%	59.6%		
Resultado del Ejercicio	13,755,470	-8,169,140	-50,698,140	-40,079,890	-48,470,190	-20.9%	20.9%		
PATRIMONIO	137,334,330	149,234,910	98,491,770	105,028,110	180,841,060	6.6%	72.2%	5.15%	11.67%

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
						Var-% Dic07-Dic08	Var-% Dic08-Dic09	dic-08	dic-09
Cartera Comercial Productiva	31,702,650	42,056,450	54,231,270	62,775,050	70,038,100	15.8%	11.6%	26.67%	35.19%
Cartera de Consumo Productiva	60,498,180	87,906,810	96,301,840	84,503,650	57,816,110	-12.3%	-31.6%	35.90%	29.05%
Cartera Microcredito Productiva	57,000	1,090	590	2,260	2,550	283.1%	12.8%	0.00%	0.00%
Cartera de Vivienda	2,554,720	2,600,510	2,279,830	2,265,960	1,947,730	-0.6%	-14.0%	0.96%	0.98%
Tarjeta de Credito Productiva	34,100,390	37,082,330	45,453,480	62,878,950	60,568,740	38.3%	-3.7%	26.71%	30.43%
Sobregiros Productiva	3,393,310	3,948,240	6,517,510	5,526,210	2,954,360	-15.2%	-46.5%	2.35%	1.48%
Cartera Redescotada (BR+Otras Entidades)	333,190	255,420	131,740	539,900	984,610	309.8%	82.4%	0.23%	0.49%
Repos interbancarios	2,570,690	718,910	1,986,610	14,524,420	1,907,770	631.1%	-86.9%	6.17%	0.96%
Operaciones de Descuento y Factoring	750	28,470	16,570	36,430	350	119.9%	-99.0%	0.02%	0.00%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	872,760	1,463,450	3,878,030	2,343,280	2,818,500	-39.6%	20.3%	1.00%	1.42%
INGRESOS INTERESES	136,083,640	176,061,680	210,797,470	235,396,110	199,038,820	11.7%	-15.4%	100.00%	100.00%
Intereses por Mora	2,408,260	2,862,390	4,596,090	7,285,860	6,363,020	58.5%	-12.7%	3.10%	3.20%
Depositos y Exigibilidades	54,356,480	62,543,780	93,842,370	114,533,370	89,531,600	22.0%	-21.8%	48.66%	44.98%
Credito Otras Instituciones de Credito	4,730,710	9,239,070	8,914,010	4,697,850	1,158,250	-47.3%	-75.3%	2.00%	0.58%
Titulos de deuda	283,450	3,664,910	4,079,080	4,750,570	4,280,650	16.6%	-9.9%	2.02%	2.15%
Otros	490,610	195,120	188,590	186,790	205,480	-1.0%	10.0%	0.08%	0.10%
GASTO DE INTERESES	59,861,250	75,642,880	107,024,050	124,168,580	95,175,980	16.0%	-23.3%	52.75%	47.82%
MARGEN NETO DE INTERESES	76,630,650	103,281,190	103,369,510	118,513,390	110,225,860	9.4%	-7.0%	50.35%	55.38%
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	74,712,120	57,894,390	72,250,510	101,013,100	171,700,500	39.8%	70.0%	42.91%	86.26%
Valorizacion de Inversiones	5,678,420	11,460,540	12,534,470	18,984,520	19,800,170	51.5%	4.3%	8.06%	9.96%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	5,691,750	2,135,430	2,805,140	5,724,070	5,714,910	104.1%	-0.2%	2.43%	2.87%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	244,990	587,310	139.7%	139.7%	0.10%	0.30%
Servicios Financieros	34,574,570	30,544,230	33,436,370	36,400,570	38,822,790	8.9%	6.7%	15.46%	19.51%
Divisas	21,498,080	8,502,750	4,919,750	5,305,270	13,361,640	13.6%	151.9%	2.25%	6.71%
Derivados	7,269,300	5,251,440	18,554,780	34,353,680	93,413,680	85.1%	171.9%	14.59%	46.93%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	36,920,810	27,101,350	29,449,760	45,143,250	106,387,820	53.3%	140.1%	19.18%	54.46%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	1,109,070	1,491,120	769,410	5,168,320	265,170	571.7%	-94.9%	2.20%	0.13%
Servicios Financieros	9,231,620	6,904,850	10,509,120	9,311,930	10,758,630	-11.4%	15.5%	3.96%	5.41%
Perdida en Venta de Cartera	1,560,010	10,403,220	-	1,600,030	4,197,220		162.3%	0.68%	2.11%
Divisas	17,947,430	5,318,760	3,254,230	87,650	10,386,240	-97.3%	11749.7%	0.04%	5.22%
Derivados	7,039,490	2,939,140	14,872,740	28,303,270	81,389,670	90.3%	187.6%	12.02%	40.89%
Leasing Operativo	33,190	44,280	44,260	75,100	96,530	69.7%	28.5%	0.03%	0.05%
Riesgo Operativo	-	-	-	16,880	870		-94.8%	0.01%	0.00%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	116,421,960	134,074,230	151,170,260	174,383,240	173,538,540	15.4%	-0.5%	74.08%	87.19%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	87,855,550	91,069,320	123,712,520	164,290,230	156,568,090	32.8%	-4.7%	69.79%	78.66%
Personal y Honorarios	41,129,290	37,700,170	48,879,050	75,927,040	63,495,690	55.3%	-16.4%	32.26%	31.90%
Costos Indirectos	46,726,260	53,369,150	74,833,470	88,263,430	92,567,570	17.9%	4.9%	37.50%	46.51%
Riesgo Operativo	-	-	-	97,760	504,830		416.4%	0.04%	0.25%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	2,392,100	37,198,870	63,256,230	47,516,090	54,768,890	-24.9%	15.3%	20.19%	27.52%
Provisiones	23,483,490	59,717,250	112,493,350	136,219,350	147,176,830	21.1%	8.0%	57.87%	73.94%
Recuperacion Generales	21,091,300	22,518,380	49,237,120	88,703,270	92,406,740	80.2%	4.2%	37.68%	46.43%
MARGEN OPERACIONAL	26,174,310	5,806,400	-35,798,490	-37,423,070	-37,799,440	4.5%	1.0%		
Depreciacion y Amortizaciones	9,779,100	10,945,190	13,110,060	12,415,760	12,119,270	-5.3%	-2.4%	5.27%	6.09%
MARGEN OPERACIONAL NETO	16,395,210	-5,139,150	-48,908,550	-49,838,830	-49,918,710	1.9%	0.2%		
Cuentas No operacionales	485,550	812,010	-3,040	10,999,000	2,738,180	-361909.2%	-75.1%	4.67%	1.38%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	16,880,760	-4,327,140	-48,911,590	-38,839,830	-47,180,530	-20.6%	21.5%		
Impuestos	3,125,300	3,841,970	1,786,550	1,240,080	1,289,670	-30.6%	4.0%	0.53%	0.65%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	13,755,460	-8,169,110	-50,698,140	-40,079,910	-48,470,200	-20.9%	20.9%		

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - HSBC Colombia (Cifras en miles de pesos colombianos)						BRC Investor Services S.A. S.C.V. An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.			
	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	PEER		SECTOR	
						dic-08	dic-09	dic-08	dic-09
RENTABILIDAD									
Ing neto Int / Activos	9.94%	10.27%	11.65%	11.90%	13.25%	10.34%	9.52%	10.28%	9.29%
Ing neto Int / Activos productivos	11.30%	11.20%	14.26%	13.29%	15.56%	11.94%	11.27%	12.12%	11.01%
Gastos op / Activos	7.23%	6.08%	7.50%	8.72%	10.94%	5.58%	5.59%	6.04%	5.44%
Gtos Provisones / Activos	1.69%	3.43%	6.09%	6.68%	9.50%	3.77%	4.13%	3.86%	4.06%
Margen operacional	1.18%	-0.30%	-2.65%	-2.44%	-3.22%	3.16%	3.14%	3.05%	3.03%
ROE	10.02%	-5.47%	-51.47%	-38.16%	-26.80%	17.34%	15.30%	19.62%	16.62%
ROA	0.99%	-0.47%	-2.74%	-1.97%	-3.13%	2.25%	2.29%	2.23%	2.17%
Margen neto / Ing Operativos	56.78%	57.72%	50.31%	48.83%	53.66%	55.55%	56.82%	54.52%	57.91%
Ing fin Bruto / ingresos Op	53.95%	32.36%	33.54%	41.62%	83.59%	142.81%	192.62%	105.76%	112.42%
Ing Fin desp Prov / Ingresos Op	52.22%	11.57%	4.18%	22.04%	56.93%	125.55%	176.34%	89.69%	94.17%
Gastos Admon / Ingresos Op	72.76%	59.16%	64.35%	73.28%	82.51%	53.98%	58.73%	58.71%	58.56%
Utilidad Neta / Ingresos Oper	9.93%	-4.57%	-23.54%	-16.52%	-23.60%	21.76%	24.09%	21.72%	23.36%
Utilidad Oper / Ingresos Oper	11.84%	-2.87%	-22.71%	-20.54%	-24.30%	32.69%	32.95%	29.64%	32.63%
Activos / Patrimonio	1014.71%	1167.26%	1876.93%	1941.72%	856.97%	770.72%	666.90%	878.51%	765.57%
Ingreso Financiero	213,204	236,818	287,644	343,695	377,102	17,883,764	20,243,959	39,391,366	39,902,373
CAPITAL									
Activos Prod / Pasivos con Costo	112.69%	118.09%	103.46%	113.47%	116.90%	126.49%	128.94%	121.00%	122.57%
Activos imp / Patrimonio+Provisiones	74.46%	65.93%	87.98%	77.55%	43.15%	57.20%	52.30%	55.71%	48.70%
Relación de Solvencia			12.68%	11.24%	13.86%	13.65%	15.85%	12.69%	14.05%
LIQUIDEZ									
Activos Liquidos / Total Activos	10.96%	11.91%	19.18%	25.08%	21.12%	15.35%	20.26%	14.62%	18.49%
Activos Liquid / Depositos y exigib	15.58%	15.55%	24.30%	30.88%	26.63%	22.53%	29.79%	20.59%	26.45%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	108.10%	98.92%	89.74%	81.12%	87.50%	102.63%	93.97%	94.75%	90.67%
Cuentas Corr / Total Pasivo	10.31%	10.13%	9.50%	9.47%	12.13%	14.99%	16.91%	15.45%	15.72%
CDT's / Total pasivo	45.16%	54.03%	55.10%	57.33%	57.21%	27.32%	23.94%	26.76%	24.64%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	19.91%	17.10%	16.69%	17.15%	17.77%	33.51%	35.88%	33.47%	34.94%
Deuda Bca Extranjera / Tot Pasivos	8.87%	8.20%	6.42%	3.53%	0.00%	2.85%	1.50%	3.03%	1.71%
Cartera+Leasing/Depositos y Exigib	108.10%	98.92%	89.74%	81.12%	87.50%	102.63%	93.97%	95.35%	91.44%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	14.85%	8.20%	6.67%	4.41%	1.21%	9.80%	6.97%	10.85%	9.80%
Bonos / Total Pasivos	3.98%	3.14%	2.86%	2.58%	3.65%	5.57%	7.04%	3.63%	4.73%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de la cartera de Creditos	3.21%	4.13%	6.58%	6.74%	6.92%	3.69%	3.86%	3.78%	3.91%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	84.74%	95.85%	79.47%	81.92%	102.84%	133.50%	148.17%	125.93%	139.19%
% Comercial / Total Cartera	40.42%	42.52%	42.00%	52.16%	47.87%	64.75%	63.92%	62.35%	61.35%
% Consumo / Total Cartera	58.23%	56.57%	57.21%	47.17%	51.48%	24.92%	23.72%	27.69%	27.56%
% Vivienda / Total Cartera	1.35%	0.90%	0.78%	0.66%	0.65%	10.07%	11.95%	7.72%	8.39%
% Microcredito / Total Cartera	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.26%	0.41%	2.29%	2.77%
Calidad de Cartera Comercial por Vencimientos	0.63%	0.10%	3.37%	2.20%	3.96%	1.85%	2.24%	2.14%	2.65%
Cubrimiento Cartera Comercial por Vencimientos	168.79%	1148.64%	96.98%	140.86%	140.42%	203.60%	211.75%	178.14%	178.12%
Calidad de Cartera Consumo por Vencimientos	4.14%	6.79%	8.65%	11.47%	9.40%	8.35%	8.06%	7.13%	6.47%
Cubrimiento Cartera Consumo por Vencimientos	41.75%	59.57%	63.02%	69.38%	88.95%	95.61%	105.84%	98.34%	114.35%
Calidad de Cartera Vivienda por Vencimientos	40.23%	27.87%	28.42%	26.93%	28.64%	3.76%	4.06%	4.32%	4.15%
Cubrimiento Cartera Vivienda por Vencimientos	52.22%	68.31%	72.87%	79.59%	77.10%	82.16%	89.99%	71.00%	75.28%
Calidad Cartera Microcredito por Vencimientos	0.44%	0.49%	13.50%	17.06%	15.00%	12.67%	8.16%	6.18%	5.76%
Cubrimiento Cartera Microcredito por Vencimientos	60.00%	213.64%	105.02%	63.76%	84.27%	71.76%	105.52%	58.82%	70.40%
Por Nivel de Riesgo									
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	2.65%	3.68%	5.48%	6.51%	8.18%	4.15%	4.95%	4.60%	5.15%
Cobertura de Cartera C,D y E	50.28%	47.89%	55.39%	57.39%	66.13%	63.87%	65.72%	55.99%	61.06%
Calidad Cartera Comercial C,D y E	1.18%	0.92%	2.64%	2.23%	4.83%	2.48%	3.67%	3.08%	4.22%
Cubrimiento Cartera Comercial C,D y E	36.44%	30.66%	78.36%	82.03%	91.61%	69.38%	66.10%	59.21%	59.98%
Calidad Cartera Consumo C,D y E	3.10%	5.39%	7.25%	10.96%	11.06%	8.56%	8.34%	8.00%	7.31%
Cubrimiento Cartera de Consumo C,D y E	49.33%	48.45%	48.41%	51.13%	55.37%	62.52%	69.79%	56.03%	66.28%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	26.93%	26.70%	28.06%	26.24%	26.61%	3.81%	4.94%	4.17%	4.33%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	73.22%	68.70%	70.88%	78.40%	79.75%	46.97%	49.78%	40.65%	43.05%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.44%	0.49%	13.21%	17.06%	15.00%	9.60%	9.94%	5.36%	5.64%
Cobertura Cartera Microcredito C,D y E	20.00%	50.00%	98.69%	55.96%	75.17%	84.33%	76.73%	44.57%	50.80%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

Grados de inversión:

AAA	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
AA	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
A	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
BBB	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

Grados de no inversión o alto riesgo

BB	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
B	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
CCC	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
CC	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
D	Incumplimiento.
E	Sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses.

Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la Entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una Entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

Grados de inversión:

BRC 1+	Es la categoría más alta en los grados de inversión. Indica que la probabilidad de repago oportuno, tanto del capital como de los intereses, es sumamente alta.
BRC 1	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
BRC 2+	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
BRC 2	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
BRC 3	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

Grados de no inversión o alto riesgo

BRC 4	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
BRC 5	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
BRC 6	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 esta publicación 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.