

HSBC COLOMBIA S.A. Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A. SCV	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A) Perspectiva Negativa	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Millones de pesos al 31 de diciembre de 2010 Activos totales: \$2.069.063; Pasivo: \$1.816.248; Patrimonio: \$252.815; Pérdida Operacional: \$71.680; Pérdida Neta: \$73.372	Historia de la calificación: Revisión Periódica Mar./10: AAA Perspectiva Negativa; BRC 1+ Revisión Periódica Mar./09: AAA Perspectiva Negativa; BRC 1+ Calificación inicial Jun./98: AAA; BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2007, 2008, 2009 y no auditados a diciembre de 2010.

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 y BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** y mantuvo la **Perspectiva Negativa a HSBC Colombia S.A.**

Una perspectiva evalúa un cambio potencial en la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas para la calidad como administrador de recursos de terceros. Perspectiva Negativa indica que la calificación puede disminuir o mantenerse en un periodo de dos años o más.

La calificación de HSBC Colombia se sustenta principalmente en el importante respaldo patrimonial que le brinda su matriz HSBC Holdings PLC¹, el cual se ha traducido en capitalizaciones que le permiten mantener un control sobre su solvencia y así mismo contar con los recursos necesarios para apalancar su operación. En los meses de marzo y junio de 2010, HSBC Colombia recibió capital por \$58.071 millones y \$84.802 millones, respectivamente. Producto de esto, su indicador de solvencia a diciembre de 2010 se ubica en un nivel similar al observado para el sector bancario (15%) y su indicador de quebranto patrimonial² se incrementó en 18,8 puntos porcentuales frente a diciembre de 2009 y llegó a 76%. Para 2011 HSBC

¹ A nivel internacional, HSBC Holdings PLC cuenta con una calificación de deuda de largo plazo de Aa2 otorgada por Moody's, sobre la cual se asignó una perspectiva negativa desde marzo de 2009.

² Quebranto Patrimonial = Patrimonio/Capital social

Colombia anticipa que su operación seguirá arrojando pérdidas producto de un alto costo operativo. Por este motivo, la administración ha presupuestado una nueva inyección de capital para 2012, con el fin de mitigar el impacto de las pérdidas esperadas sobre los indicadores de capital.

El Grupo HSBC a nivel mundial ha demostrado su disposición y voluntad para apoyar la consolidación de la operación en Colombia, y en sus reportes periódicos ha destacado la importancia estratégica de la presencia en mercados emergentes, con una perspectiva de largo plazo. El año pasado culminó la conversión de todos los sistemas a la plataforma ONE HSBC y la estandarización de los sistemas y productos, promovida por la casa matriz para su filial en Colombia. Con esta inversión HSBC espera generar mayores eficiencias y anticipa una reducción de sus costos totales.

En sus dos últimos reportes semestrales, HSBC Holdings PLC destaca que sus buenos resultados son un reflejo de éxito que ha tenido su estrategia, enfocada hacia el posicionamiento de su franquicia en mercados emergentes³. En otro documento sobre perspectivas económicas mundiales, el Grupo proyecta que Colombia será una de las economías emergentes con mayor potencial de desarrollo para el año 2050. El análisis de HSBC proyecta que para 2050 Colombia será la tercera economía con el mayor avance en el ranking y se ubicará

³ Entre diciembre de 2009 y 2010 los ingresos antes de impuestos pasaron de US\$7.079 millones a US\$19.037 millones, lo que equivale a un crecimiento de 169%. De estos ingresos, Latinoamérica contribuyó con el 9,4%, porcentaje superior a lo que aportó la operación en Norteamérica (2,4%).

en el grupo de los 30 países más importantes por tamaño del PIB.

El mantenimiento de la perspectiva negativa a la calificación de HSBC Colombia se fundamenta en que, si bien su matriz ha demostrado su disposición y capacidad financiera para capitalizarlo, lo cual sigue siendo necesario, los retos en términos de la consolidación de su operación y el logro del equilibrio financiero todavía son muy importantes.

La consecución de los anteriores aspectos requiere el mantenimiento de la política de gastos conservadora ejecutada durante los últimos dos años y la mitigación de los costos asociados al respaldo operativo que recibe por parte del Grupo HSBC. Adicionalmente, es indispensable que el Calificado retome nuevamente su ritmo de colocación al tiempo que garantiza niveles de calidad adecuados como los observados al cierre del año, los cuales se comparan positivamente con los del sector.

Entre diciembre de 2009 y 2010, los indicadores de calidad y cubrimiento de cartera de HSBC Colombia evolucionaron favorablemente, tanto en la modalidad de crédito de consumo como en la de crédito comercial, de tal forma que la calidad de la cartera vencida total pasó de 6,92% a 4,71%. El indicador de cobertura de esta cartera se incrementó de 102,8% a 107,5%, pero aún no alcanza los niveles observados para las entidades comparables con máxima calificación. El desempeño de la calidad de cartera de consumo debería seguir siendo positivo, ya que recientemente HSBC Colombia llevó a cabo una serie de ajustes y mejoras en su proceso de originación de créditos y sus cosechas de crédito han sido consistentes con dichas modificaciones.

Para la cartera comercial existe un riesgo asociado a la alta concentración de la cartera de HSBC Colombia en sus mayores deudores, en la medida en que un deterioro en el desempeño financiero de alguno de ellos puede tener un impacto significativo sobre los indicadores de calidad de cartera. A diciembre de 2010, la concentración de los 25 mayores clientes de cartera se ubicó en un nivel superior a 30%, mientras que para otras entidades comparables con máxima calificación este indicador es en promedio del 20%. Dado que hacia adelante el Banco se ha propuesto metas de crecimiento importantes en sus principales segmentos de cartera, es indispensable que su estrategia esté acompañada de una reducción en los niveles de concentración por deudor.

En 2010 el resultado del Banco estuvo por debajo de lo presupuestado por la administración, tanto por aumento en el gasto como por generación de ingresos. Los mayores costos operacionales estuvieron asociados al proceso de consolidación y

posicionamiento y los menores ingresos por intereses de cartera a retrasos en la implementación de su nueva plataforma tecnológica. A diciembre de 2010 el margen financiero bruto, aunque positivo, resultó inferior en 13,9% al observado en el mismo mes de 2009. Producto de unos costos administrativos que superan en \$25.474 millones el margen bruto y de un gasto neto de provisiones por \$28.693 millones, el margen operacional antes de depreciaciones y amortizaciones muestra un valor negativo de \$54.167 millones. Al cierre del año las pérdidas del resultado del ejercicio de HSBC Colombia fueron \$73.372 millones, lo que superó en \$24.902 millones a las del cierre de 2009.

Aún cuando el Banco ha comenzado a recuperar su ritmo de colocación de cartera, lo que debería verse reflejado en los ingresos por intereses, la carga operativa que tiene que asumir no permite anticipar una operación sostenible y autosuficiente hasta finales de 2012, año en el cual HSBC Colombia proyecta un resultado del ejercicio positivo. Para 2011, la Entidad presupuesta pérdidas al igual que en años anteriores, pero inferiores a las observadas en el 2010.

Se constituye como una oportunidad para el Calificado seguir posicionándose como un importante proveedor de servicios de tesorería para sus clientes, lo cual deberá contribuir de forma importante a la generación de ingresos de la Entidad. El portafolio de productos que ofrece incluye derivados, operaciones *spot* y *forward* con divisas, pagos y recaudos (a nivel local e internacional) y operaciones de comercio internacional. A diciembre de 2010, los ingresos netos diferentes a intereses alcanzaron \$52.245 millones, cifra que como porcentaje del margen financiero bruto equivale a 35%. Adicionalmente, de acuerdo con el Calificado, el negocio *off-shore*⁴ de HSBC en Colombia tuvo un desempeño significativamente bueno durante este año, con ingresos por US\$46 millones, muy por encima de lo presupuestado.

A diciembre de 2010 HSBC presenta unos indicadores de liquidez superiores a los de sus pares, asociados a los altos estándares exigidos por su matriz. Al cierre del año los activos líquidos del Banco representaron 24,75% del total, porcentaje superior al observado para sus pares con máxima calificación y el sector bancario, los cuales se ubicaron en 16,2% y 13,9%, respectivamente. Se destaca además que durante 2010, el

⁴ Corresponden a operaciones que clientes locales ejecutan a nivel internacional con la matriz o sus filiales, gestionadas por HSBC Colombia.

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.

IRL para las bandas de 7 y 30 días registró siempre saldos positivos.

Durante los últimos dos años la tesorería de HSBC Colombia ha mantenido un perfil de riesgo conservador y una baja exposición al riesgo de mercado. Para soportar sus operaciones HSBC Colombia cuenta con un portafolio de liquidez. Los ingresos del portafolio de inversiones complementan -pero no compiten- dentro de la estructura de fondeo. En 2010 el promedio del valor en Riesgo (VaR) del portafolio se ubicó en \$9.076 millones, lo que representa sólo 3,2% como porcentaje del patrimonio técnico a diciembre de 2010. La duración del portafolio en pesos entre abril y diciembre de 2010 se mantuvo relativamente estable en un rango de entre 1,2 y 2,4 años.

La estrategia de la Tesorería para 2011 consistirá en potenciar la generación de ingresos por operaciones en el mercado de deuda pública, ya que actualmente la mayor fuerte de ingresos es la negociación en el mercado FX, donde se concentra el 60% del total. Se destaca la inclusión de HSBC dentro del programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para este año, donde el Calificado espera mantener una participación activa. Esto se constituye en una oportunidad para el Banco de incrementar la presencia en el mercado local de forma progresiva y beneficiarse de las oportunidades que presenta el programa en términos de liquidez y acceso a los mercados.

En 2010 HSBC Colombia muestra una reducción general en el saldo de su pasivo representado por CDT del 16,9%, lo cual estuvo asociado a los menores requerimientos de fondeo por la baja dinámica de la actividad crediticia. Aunque los CDT representaban a diciembre de 2010 cerca del 36% del pasivo del Banco, frente al mismo mes de 2009 su participación se redujo en 21,4 puntos porcentuales. La estrategia para 2011 es reducir aún más la participación de esta fuente de fondeo y enfocarse hacia las cuentas de ahorro y cuentas corrientes. **Considerando que la estrategia de fondeo del Banco es una recomposición hacia pasivos de más corto plazo, es importante que HSBC propenda por un adecuado equilibrio de costos y logre garantizar la estabilidad de sus fuentes de financiamiento, de tal forma que la estrategia de crecimiento de cartera que piensa llevar a cabo sea sostenible.**

Según la información remitida por la Entidad, el Banco enfrenta un total de 35 procesos legales, de los cuales 12 de ellos tenían una mayor probabilidad de fallo en contra. Sin embargo, estas contingencias equivalen a menos del 1% del capital del Banco, por lo que no representan un riesgo sobre el patrimonio del mismo.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

HSBC Colombia S.A. hace parte de *HSBC Holdings PLC*. Este Grupo, cuyas oficinas principales se encuentran ubicadas en la ciudad de Londres, es una de las organizaciones de servicios bancarios y financieros más importantes a nivel mundial. Su red a nivel internacional abarca aproximadamente 8.000 oficinas en 87 países de Asia, Europa, Norte América, Latinoamérica, el Medio Oriente y África.

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 cual se hizo dueño de la representación de esa Entidad en nuestro país. Frente a la pasada revisión de la calificación, la Entidad mantiene la misma composición accionaria:

Tabla 1. Composición accionaria de HSBC Colombia

	No. De Acciones	Participación
HSBC Panamá S.A.	105.263.376.473	94,94%
HSBC Securities (Panamá S.A.)	5.377.400.695	4,85%
Otros Accionistas	229.775.145	0,21%
Total	110.870.552.313	100,0%

Fuente: HSBC Colombia S.A.

Respecto al año pasado el Banco llevó a cabo modificaciones a su estructura organizacional. Con el objetivo de generar mayores eficiencias en la labor de esta área, se trasladó la gerencia jurídica, que dependía de la Presidencia, a lo que ahora se denomina la Vicepresidencia Jurídica y de *Compliance*. Así mismo, durante 2010 se creó la Vicepresidencia de Recursos Humanos.

HSBC Colombia cuenta con un código de buen gobierno, en armonía con el código de mejores prácticas corporativas. Adicionalmente, a través de su Departamento de Control Interno, vela por el cumplimiento de objetivos tales como la efectividad y eficiencia de sus operaciones, la prevención de fraudes, la correcta administración de los diferentes riesgos y el cumplimiento de la regulación aplicable, entre otros. En el último año el Banco desarrolló una serie de actividades relacionadas con el mejoramiento de las políticas de gobierno corporativo, dentro de las que se destaca la revisión de cada una de las funciones del Comité de Gobierno Corporativo.

Para apoyar la labor de la Junta Directiva, HSBC Colombia S.A. cuenta con una estructura de comités interna que sirve de apoyo en el cumplimiento de los objetivos de la organización. Entre los principales comités se encuentran:

Comité de Gobierno Corporativo: busca, entre otros, la apropiada divulgación de la información del Banco a los accionistas y al mercado en general. Los resultados de su labor se incluyen en el informe anual que la administración

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.

presenta para evaluación y aprobación de la Asamblea General de Accionistas. Lo integra el Vicepresidente de Finanzas, el Gerente de Control Interno, el Secretario General y un miembro de la Junta Directiva.

Comité de Auditoría: apoya en la supervisión de la efectividad del sistema de control interno para la toma de decisiones asociadas al control y al mejoramiento de la actividad del Banco. Debe estar conformado por al menos tres miembros de la Junta Directiva, e informa a esta última sobre el desarrollo de su actividad por lo menos cada tres meses.

Comité de Activos y Pasivos (ALCO): le corresponde la definición de políticas para la administración de activos y pasivos (SARL). Depende de la Junta Directiva y sus miembros deben ser nombrados por ella. Participan el Presidente, los Vicepresidentes de Administración y Operaciones, Financiero, Riesgos, Banca Personal y Banca Corporativa, y los Gerentes de Tesorería, Finanzas, Planeación y Desarrollo Estratégico.

Comité de Administración de Riesgo (RMC): funciona como un subcomité de ALCO para Riesgo de Crédito, contrapartes y riesgo país, y como un comité independiente para temas de SARC, SARO y SARM. Participan el Presidente, los Vicepresidentes de Riesgos, Finanzas, Banca Corporativa, Banca Personal, Administración y Jurídico, así como los Gerentes de Finanzas de Tesorería, Control Interno y Riesgo de Crédito.

Filiales del banco

Fiduciaria HSBC S. A.

Esta Entidad cuenta con calificación de Contraparte de AAA (Triple A) con Perspectiva Negativa asignada por BRC Investor Services S.A. el 20 de mayo de 2010. La Fiduciaria ha definido su foco estratégico teniendo en cuenta las políticas del Grupo HSBC y busca aprovechar las sinergias encontradas con el grupo y orientarse hacia los segmentos y objetivos de *HSBC Holdings*.

3. LÍNEAS DE NEGOCIO

En los países donde tiene presencia, HSBC ofrece una gama de servicios financieros a clientes que abarcan personas, corporaciones e inversionistas institucionales, quienes se benefician de la amplia red y cobertura del Grupo a nivel mundial.

En su plan estratégico, el Grupo HSBC ha identificado tres grandes modelos de negocio, específicos para cada perfil de clientes y sus necesidades: 1) negocios para clientes internacionales que buscan enfocarse a mercados emergentes (*global banking*); 2) negocios con clientes a nivel local que pueden potencializarse a una escala global

(*comercial banking*); y 3) productos que pueden alcanzar una escala global apoyados en la experiencia y posicionamiento de marca del Grupo (*global transaction banking*). En Colombia, la estrategia de HSBC se ha focalizado en los segmentos de mayor rentabilidad, lo cual se logra mediante una estrategia de segmentación interna de clientes. Los productos que ofrece HSBC Colombia se agrupan en las líneas de *Global Banking & Markets* (GBM), *Commercial Banking* (CMB) y *Personal Financial Services* (PFS).

En GM&B y GMB se encuentran los clientes empresariales y corporativos en sectores con alto potencial de crecimiento (infraestructura, energía, gas, petróleo, entre otros), los cuales acceden a una oferta de productos de banca corporativa y tesorería (derivados, operaciones *spot* y *forward* con divisas, pagos y recaudos y operaciones de comercio internacional). Para la línea de PFS uno de los segmentos es HSBC *premier*, el cual ofrece a los clientes (banca personas, empresariales y corporativos) un servicio de banca global personalizada con estándares internacionales, con servicios bancarios preferenciales y acompañamiento al cliente en la gestión de su patrimonio.

Por último, es importante mencionar que a través de la Fiduciaria HSBC, el Banco también desarrolla estrategias de venta cruzada de productos que benefician tanto a HSBC Colombia, como a su filial.

4. ANALISIS DOFA

Fortalezas

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

Oportunidades

- ✚ Lograr una mayor participación de mercado de acuerdo con su enfoque estratégico.
- ✚ Consolidarse como un importante proveedor de servicios de tesorería para sus clientes de banca empresarial y corporativa.
- ✚ Continuar con el proceso de recomposición de la base actual de clientes: adquisición de clientes objetivo y depuración racional de clientes no rentables.

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.

- ✚ Incrementar el volumen de préstamos para generar mayores ingresos por intereses, al tiempo que mantiene adecuados indicadores de calidad de cartera.
- ✚ Mantener altos estándares de otorgamiento de crédito para ejercer control sobre el gasto de provisiones.
- ✚ Incrementar las sinergias con su casa matriz y aprovechar su extensa cobertura internacional para vincular un mayor número de clientes.
- ✚ Fortalecer la fuerza comercial en el marco de su estrategia de banca *premier*.

Debilidades

- ✚ Incapacidad de su operación para soportar la estructura de gastos del Banco. Requiere capitalizaciones por parte de su matriz.
- ✚ Indicadores de calidad de cartera se comparan negativamente frente al sector y sus pares con calificación AAA.
- ✚ Bajos niveles de rentabilidad asociados a ingresos operacionales decrecientes y su alta carga operativa
- ✚ Indicadores de quebranto patrimonial y solvencia por debajo de lo observado para el sector y los bancos con la máxima calificación.

Amenazas

- ✚ Disminución de la relación patrimonio neto sobre capital suscrito.
- ✚ Volatilidad en los mercados de activos financieros que impacten la generación de ingresos no operacionales.
- ✚ Mayor competencia por parte de los Bancos internacionales y locales en el segmento de banca corporativa y productos de tesorería.
- ✚ Cambios regulatorios que generen costos adicionales o menor rentabilidad para el negocio.
- ✚ Costos asociados a la negociación con el sindicato del Banco.

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

5. DESEMPEÑO FINANCIERO

Rentabilidad

- ✓ Durante 2010 la evolución de los ingresos por intereses de HSBC Colombia se vio impactada por la desaceleración en el ritmo de colocaciones de cartera comercial, así como la reducción en las tasas de interés de dichos préstamos.
- ✓ A diciembre del año pasado los ingresos por intereses tuvieron una reducción de 32,7%, al interior de los cuales los ingresos por crédito comercial registraron la mayor disminución de 52,8%. La tasa de colocación de cartera comercial entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010 se redujo 3,54 puntos porcentuales.
- ✓ A pesar de la reducción en los ingresos por intereses, los gastos por este mismo concepto tuvieron un decrecimiento entre diciembre de 2009 y 2010 de 56%, lo que contribuyó a que el Banco alcanzara un margen neto de intereses positivo de \$97.128 millones. Los principales factores que contribuyeron a la reducción en el costo de financiamiento del Banco fueron los menores requerimientos de fondeo, dada la menor actividad crediticia, la recomposición de su estructura de fondeo que redujo la participación de los CDT dentro del pasivo de 50,5% a 31,4% entre 2009 y 2010 y el importante crecimiento de los depósitos a la vista.

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Ing neto Int / Activos	11,65%	11,90%	13,25%	6,72%	6,70%	6,80%
Ing neto Int / Activos productivos	12,10%	12,40%	13,81%	6,93%	7,00%	7,04%
Gastos op / Activos	7,50%	8,72%	10,94%	9,37%	5,03%	4,90%
Gtos Provisiones / Activos	6,09%	6,68%	9,50%	5,42%	3,16%	3,28%
Margen operacional	-2,65%	-2,44%	-3,22%	-3,46%	2,81%	2,67%
ROE	-51,47%	-38,16%	-26,80%	-29,02%	15,24%	15,31%
ROA	-2,74%	-1,97%	-3,13%	-3,55%	2,17%	1,99%
Gastos Admon / Ingresos Operativos	64,35%	73,28%	82,51%	139,47%	75,07%	71,97%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC.

- ✓ Al cierre de 2010 los ingresos netos diferentes a intereses contribuyeron positivamente al resultado del Banco y alcanzaron \$52.245 millones, 35% del margen financiero bruto, aunque frente a lo observado en 2009 disminuyeron 17,5%. Los ingresos netos que más se redujeron fueron los asociados a valoración de inversiones, 26,2% anual, y los servicios financieros, cuya variación anual fue negativa en 21,5%.
- ✓ A pesar de haber alcanzado un margen financiero bruto positivo de \$149.372 millones, una vez descontados costos administrativos por \$174.846

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.

millones y provisiones netas de recuperación de \$28.693 millones, el resultado del margen operacional es negativo en \$54.167 millones.

- ✓ La evolución de los costos administrativos durante 2010 se explica principalmente por el proceso de centralización derivado de la implementación del nuevo *core* bancario, cuya reducción de personal asociada se vio compensada por la contratación de recursos temporales debido a eventos operativos no anticipados. En total, al cierre de 2010 los costos administrativos tuvieron una variación anual de 11,5%.
- ✓ Al cierre de 2010 las pérdidas de HSBC Colombia equivalen a \$73.372 millones, lo que representa un incremento de 51,4% frente a 2009. Según el calificado esta tendencia se irá corrigiendo paulatinamente en el transcurso de los próximos dos años, pero se garantizará que el Banco podrá contar con los recursos de capital necesarios para la continuidad de su operación. Esto se sustenta en el importante respaldo patrimonial que ofrece su matriz y principal accionista *HSBC Holdings PLC*.

Calidad del activo o cartera

- ✓ Aunque al mes de agosto de 2010 la cartera de crédito de HSBC Colombia decreció 10,6% anual, al cierre de 2010 este crecimiento se ubicó en 28,9%. Este cambio en la tendencia se asocia a la puesta en marcha del sistema operativo del Grupo, cuya etapa de implementación generó una desaceleración en la actividad de colocación.

Tabla 3. Indicadores de calidad de cartera

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Calidad de la cartera de Crédito por Vencimientos	6,6%	6,7%	6,9%	4,7%	2,5%	2,7%
Cubrimiento de Cartera de Créditos por Vencimientos	79,5%	81,9%	102,8%	107,5%	187,8%	176,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	3,4%	2,2%	4,0%	2,0%	1,7%	1,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	97,0%	140,9%	140,4%	174,6%	235,3%	219,2%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo por Vencimientos	8,6%	11,5%	9,4%	8,4%	4,0%	4,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo por Vencimientos	63,0%	69,4%	89,0%	86,7%	153,2%	140,2%
Cartera C.D y E / Cartera Bruta	5,5%	6,5%	8,2%	5,4%	3,5%	4,2%
Cobertura de Cartera C.D y E	66,0%	57,5%	66,2%	65,3%	89,8%	61,8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C.D y E	2,6%	2,2%	4,8%	2,3%	3,0%	3,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C.D y E	78,4%	82,0%	91,6%	99,9%	68,3%	58,3%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C.D y E	7,3%	11,0%	11,1%	9,6%	4,4%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C.D y E	48,4%	51,1%	55,4%	52,8%	64,1%	62,4%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC.

- ✓ La reducción en el valor de la cartera morosa durante 2010 y el incremento en las colocaciones de cartera, en particular durante los últimos cuatro meses del año, contribuyeron a la mejora en los indicadores de calidad. Entre agosto y diciembre de 2010 la calidad de cartera vencida pasó de 7,36% a 4,71%, mientras que el indicador de calidad de cartera por riesgo (C, D y E) se redujo de 7,72% a 5,36%.

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.

- ✓ El año pasado HSBC Colombia llevó a cabo una política activa de castigos de cartera y al cierre del año el valor del portafolio castigado se ubicó en \$42.982 millones. Sin embargo, esto no se vio reflejado en un incremento en el indicador de calidad con castigos, ya que este se redujo 3,11 puntos porcentuales frente a lo observado en diciembre de 2009. Esto se debe a que aproximadamente el 85% de este portafolio salió del balance de HSBC como resultado de procesos de venta de cartera.
- ✓ Los indicadores de cubrimiento de cartera vencida de HSBC Colombia se mantuvieron por debajo de los observados para sus pares con calificación AAA, producto, entre otros, de la menor dinámica de colocaciones durante 2010. Sin embargo, se destaca que el año anterior la recuperación de provisiones de cartera tuvo una evolución positiva, y alcanzó \$69.655 millones.

Capital

- ✓ Como resultado de las inyecciones de capital que recibió HSBC Colombia por parte de su matriz en los meses de marzo y junio de 2010, el Banco logró un incremento en su capital social de \$16.381 millones entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010. Así mismo, el aumento en su capital le permitió al Banco enjugar pérdidas de ejercicios anteriores por un valor de \$126.492 millones.

Tabla 4. Indicadores de capital

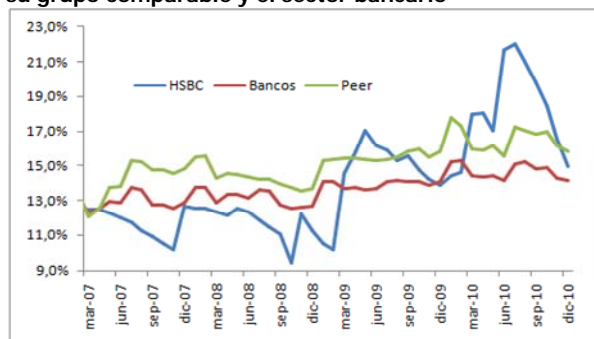
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121,9%	121,7%	131,7%	135,9%	145,6%	139,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	41,0%	45,9%	24,1%	19,4%	24,5%	19,8%
Relación de Solvencia	12,7%	11,2%	13,9%	15,0%	15,8%	14,9%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC.

- ✓ Producto de las capitalizaciones, los indicadores de solvencia y quebranto patrimonial tuvieron una mejora respecto a lo observado al cierre de 2009. Mientras que la relación de solvencia pasó de 13,9% a 15%, el indicador de quebranto patrimonial se incrementó de 57% a 76%.
- ✓ Según el cronograma de capitalizaciones del Banco, la próxima se llevará a cabo en enero de 2012. Por su parte, en la asamblea de accionistas del 31 de marzo de 2011 será presentada una propuesta para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores por \$99.783 millones. Según las proyecciones del Banco, en la medida en que la generación de pérdidas se prolongue hasta finales de 2011 los indicadores de solvencia y quebranto patrimonial se habrán reducido hasta el 10,7% y 79,9%, respectivamente. En enero de 2012, posterior a la capitalización, sus niveles se

incrementarán hasta el 15,2% y 85,9%, mitigando el impacto de las pérdidas esperadas sobre los indicadores de capital.

Gráfico 1. Indicador de solvencia de HSBC respecto a su grupo comparable y el sector bancario



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos BRC

Liquidez y fuentes de fondeo

- ✓ A diciembre de 2010 HSBC Colombia presenta unos adecuados indicadores de liquidez, asociados a los altos estándares exigidos por su matriz. Al cierre del año los activos líquidos del Banco representaron 24,75% del total, porcentaje superior al observado para sus pares con la máxima calificación (AAA/BRC 1+) y el sector bancario, los cuales se ubicaron en 16,15% y 13,87%, respectivamente.

Tabla 5. Indicadores de liquidez

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Activos Líquidos / Total Activos	19,2%	25,1%	21,1%	24,7%	16,1%	13,9%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	9,5%	9,5%	12,1%	13,6%	17,3%	15,6%
CDT's / Total pasivo	55,1%	57,3%	57,2%	35,8%	16,9%	19,3%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	17,0%	17,7%	18,8%	22,0%	39,5%	36,6%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	6,4%	3,5%	0,0%	17,3%	5,0%	4,6%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	6,7%	4,4%	1,2%	19,2%	9,8%	12,5%
Bonos / Total Pasivos	2,9%	2,6%	3,7%	2,8%	8,9%	8,0%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC.

- ✓ La adecuada gestión de liquidez del Banco también se ha reflejado en un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que en lo corrido de 2010 se ubicó siempre en terreno positivo para las bandas de 7 y 30 días.
- ✓ Frente a diciembre de 2009, en 2010 la participación de los CDT dentro de la estructura de pasivo de HSBC Colombia se redujo de 57,2% a 35,8%, mientras que las obligaciones con otras instituciones de crédito del exterior se incrementaron en 17,3%. Estas corresponden principalmente a líneas de crédito en dólares en el exterior con *HSBC Bank* Londres y *HSBC Bank* Panamá, cuyos recursos se utilizan de manera coyuntural, pero que según el Calificado no se van a convertir en una fuente de fondeo recurrente.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL

Riesgo de crédito y/o contraparte

HSBC Colombia cuenta con políticas de otorgamiento de crédito ajustadas a la estrategia y disposiciones de su casa matriz, así como con procesos documentados de control y gestión que permiten la implementación de modelos estadísticos que soportan la administración del riesgo crediticio.

Es política del Banco que todo riesgo de solvencia y/o contraparte deba ser previamente evaluado, cuantificado y delimitado. No se podrán hacer negociaciones o inversiones con contrapartes que no tengan límites de solvencia y/o contrapartes previamente aprobadas. Los márgenes deberán reflejar el riesgo de solvencia y liquidez propio del emisor, el riesgo sectorial (*leasing*, CAV) y los demás aspectos cualitativos que se evalúen.

Respecto a los procesos de otorgamiento, seguimiento y control, el Banco inició el diseño de nuevos productos y estrategias de cobranza, que incluyen el incremento en los niveles de contacto en los canales de cobranza y estrategias de cobranza estacionales. Así mismo, toda la gestión de cobranza telefónica se hará a través del *Call Center* de México, mientras que el resto estará a cargo de las agencias de cobranza externas designadas.

Riesgo de mercado

Siguiendo las directrices de HSBC Holding, el Banco cuenta con 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.

Todas las actividades de negociación deben realizarse dentro de los límites establecidos para cada uno de los riesgos de mercado aprobados por la Junta Directiva y casa matriz. El control de los límites se realiza diariamente utilizando las herramientas estadísticas del Libro Quasidolar, Trading de Pesos y Bancario. La exposición a riesgos de mercado se mide utilizando diferentes reportes, tanto para las autoridades locales como para el Grupo HSBC.

De acuerdo con lo establecido por la Superfinanciera, mensualmente se efectúa la medición del valor en riesgo de todas las posiciones del Banco. Esta medición se hace a través del modelo estándar desarrollado por dicha Superintendencia, y cuyo resultado debe ser cubierto por el capital. Adicionalmente, cada tipo de negocio tiene definida una política de *Stop Loss* que busca restringir las

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.

pérdidas que se puedan presentar en posiciones o portafolios.

Riesgo operativo

En cumplimiento de las normativas locales y de Grupo, durante el 2010 HSBC Colombia continuó avanzando en el proceso de gestión del riesgo operacional, teniendo siempre como objetivo contribuir a la reducción de pérdidas por este concepto y ayudar a mantener los niveles de exposición dentro de límites tolerables para la Entidad a través de esquemas adecuados para identificación, medición, control y monitoreo del riesgo.

Se realiza un seguimiento permanente a los riesgos materializados como potenciales a través de diferentes instancias. La más representativa es el Comité de Control interno y Riesgo Operacional (ORICC), el cual se lleva a cabo con una periodicidad mensual. Adicionalmente, se lleva a cabo un seguimiento trimestral a nivel Grupo en el Comité ORICC LAM, (Comité de Control Interno y Riesgo Operacional Regional) y el Comité de HTS LAM, de los temas de mayor relevancia.

El área de Riesgo Operacional participó en los procesos más representativos para la Entidad, y el más significativo fue la implementación de *ONE HSBC*, el cual tenía como objetivo el cambio de la plataforma tecnológica al interior del Banco. Sobre este proyecto se realizó un acompañamiento especial a fin de detectar de manera proactiva los riesgos a los cuales se expondría la Entidad al realizar dicha transición. Para ello se realizaron sesiones de riesgo en las cuales se generaron las correspondientes matrices, además de efectuar un seguimiento post implementación a los temas de mayor relevancia.

En materia de continuidad del negocio, se adelantaron acciones para validar la efectividad de los planes existentes teniendo presente el cambio de plataforma tecnológica. También se efectuaron labores encaminadas hacia la definición de la estrategia de recuperación para los procesos críticos y se realizaron las pruebas de contingencia según las definiciones que se establecieron en las estrategias de recuperación, (Sitio Alterno de Trabajo, *Home Work*, Proveedores, etc.).

Prevención y control de lavado de activos: SARLAFT

HSBC Colombia tiene implementado un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), que contempla el cumplimiento de lo establecido en la normatividad local, así como las recomendaciones y mejores prácticas internacionales en la materia.

El Banco cuenta con políticas de conocimiento del cliente, las cuales están basadas en los requerimientos de la normativa local y las políticas del Grupo. Mediante un enfoque de política de *Know Your Customer* (KYC) se logra obtener una visión macro de la transaccionalidad, comportamiento, actividad económica y las características financieras y demográficas, de manera tal que les permite identificar clientes que por su actividad económica tienen un nivel de riesgo más alto.

Se ha implementado una estrategia de capacitaciones en materia de Compliance-Sistema de Prevención de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, así como una capacitación focalizada a las áreas sensibles, y la capacitación vía *e-campus* en la *intranet* corporativa para los empleados. Adicionalmente, con el fin de mejorar la calidad del proceso de recolección de datos por parte de los ejecutivos de cuenta, se realizó un proceso de estandarización de la solicitud de información.

Para 2011, el Banco espera finalizar la revisión y actualización de los capítulos de SARLAFT, así como la migración del aplicativo actual por la herramienta del Grupo.

Control interno, auditoría interna y externa.

HSBC Colombia cuenta con un sistema de control interno diseñado para proporcionar seguridad razonable en la búsqueda del cumplimiento de los objetivos básicos de la Entidad, administración de riesgos y cumplimiento de la regulación aplicable.

Para efectos de la administración del sistema el Banco organizó un área específica a cargo de un Gerente Senior, del área de Compliance y de Control Interno, con los recursos y la independencia requerida para el desarrollo de sus funciones. El propósito fundamental de esta área es consolidar una cultura de control que permita analizar e identificar los procesos y actividades de manera integral en cada una de las áreas dentro del Banco.

Adicionalmente, existen colaboradores que sin hacer parte del proceso de control interno contribuyen al cumplimiento de los objetivos de la organización, como son los auditores externos e internos o los revisores fiscales, entre otros.

7. TECNOLOGÍA

El año pasado se llevó a cabo el plan de integración internacional de aplicativos, *One HSBC*, promovido por la casa matriz para sus filial en Colombia. Este programa incluyó la conversión de todos los sistemas de la región a la plataforma *ONE HSBC* y la estandarización de los sistemas y productos del Banco.

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.

La puesta en marcha del sistema operativo del Grupo (HUB Universal Banking) implicó un reto grande en términos de su implementación, que en su momento retrasaron su puesta en marcha. Sin embargo, se han llevado a cabo las mejoras correspondientes en lo relacionado con: 1) estabilización del sistema de pagos electrónicos (ACH), donde se incluyeron mejoras a la plataforma para proveer herramientas más idóneas a los clientes que utilizan el servicio en relación con la creación de terceras partes y pagos masivos, 2) implementación de la nueva herramienta global para clientes premier (*Global View*), la cual les permite a los clientes la visualización de la posición de su portafolio HSBC a nivel global y 3) estabilización del sistema de organización de crédito, el cual contribuye a acelerar el análisis de créditos de clientes PFS basado en las políticas ya predefinidas del Grupo.

Se encuentra en proceso la implementación de las mejoras del producto de crédito rotativo de PFS, el cual permitirá a los clientes el manejo de su chequera y tarjeta débito de su crédito rotativo, cumpliendo con los estándares ofrecidos a los clientes antes de la salida a producción.

La infraestructura de almacenamiento de datos del Banco incluye un centro de datos principal y un centro de datos alterno, ambos localizados en México pero separados uno de otro para garantizar la seguridad de la información. HSBC Colombia cuenta con planes de continuidad estructurados y probados ante diferentes eventos de riesgo. Actualmente, la Entidad cuenta con dos canales de comunicación que funcionan simultáneamente y están diseñados para activarse automáticamente en caso de una contingencia.

8. CONTINGENCIAS

Según la información remitida por la Entidad, el Banco enfrenta un total de 35 procesos legales en contra, de los cuales 12 de ellos tenían una mayor probabilidad de fallo en contra. Sin embargo, estas contingencias equivalen a menos del 1% del capital del Banco, por lo que no representan un riesgo sobre el patrimonio del mismo.

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 - HSBC COLOMBIA S.A. (Cifras en miles de pesos colombianos)					BRC Investor Services S.A. s.c.v. Sociedad Calificadora de Valores		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
BALANCE GENERAL	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Var % Dic08.Dic09	Var % Dic09.Dic10	dic-09	dic-10		
DISPONIBLE	266.709.060	371.931.140	186.831.670	195.573.120	-49,8%	-4,7%	12,06%	9,45%		
INVERSIONES	241.575.570	288.201.680	244.564.300	414.307.050	-15,1%	69,4%	15,78%	20,02%		
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	1.241.222.450	1.269.719.330	998.714.730	1.315.688.430	-21,3%	31,7%	64,44%	63,59%		
CARTERA DE CREDITOS NETA	1.241.222.450	1.269.719.330	998.714.730	1.324.652.280	-21,3%	32,6%	64,44%	64,02%		
Cartera Comercial	550.165.150	701.012.070	514.720.540	823.810.920	-26,6%	60,1%	33,21%	39,82%		
Cartera de Consumo	749.325.510,00	633.936.560	553.509.900	552.258.970	-12,7%	-0,2%	35,72%	26,69%		
Cartera Microcredito	69.340	115.670	67.390	1.360	-41,7%	-98,0%	0,00%			
Cartera Vivienda	10.201.840	8.825.480	6.955.430	9.806.410	-21,2%	41,0%	0,45%	0,47%		
Provisiones de Cartera de Creditos	68.539.390	74.170.450	76.538.530	61.225.380	3,2%	-20,0%	4,94%	2,96%		
Provisiones Componente Contracíclico	-	-	-	8.963.850				0,43%		
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	5.079.660	2.504.940	177.370	17.817.450	-92,9%	9945,4%	0,01%	0,86%		
OTROS ACTIVOS	94.034.580	107.071.110	119.468.710	125.676.590	11,6%	5,2%	7,71%	6,07%		
Valorización Neta	12.715.160	16.765.230	18.357.440	20.219.130	9,5%	10,1%	1,18%	0,98%		
Cuentas por cobrar	25.259.780	32.582.020	25.780.890	28.893.350	-20,9%	12,1%	1,66%	1,40%		
Activos Diferidos	9.214.170	5.732.480	21.028.060	24.676.440	266,8%	17,4%	1,36%	1,19%		
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	46.845.470	51.991.380	54.302.320	51.887.670	4,4%	-4,4%	3,50%	2,51%		
ACTIVOS	1.848.621.320	2.039.428.200	1.549.756.780	2.069.062.640	-24,0%	33,5%	100,00%	100,00%		
Depositos y Exigibilidades	1.459.563.520	1.656.622.940	1.228.903.210	1.324.943.480	-25,8%	7,8%	79,30%	64,04%		
Cuenta Corriente	166.277.200	183.244.520	166.049.170	247.550.530	-9,4%	49,1%	10,71%	11,96%		
Ahorro	298.349.430	343.245.610	254.094.780	398.823.680	-26,0%	57,0%	16,40%	19,28%		
CDT	964.377.010	1.108.943.330	783.167.790	650.770.780	-29,4%	-16,9%	50,53%	31,45%		
Otros	30.541.510	21.171.110	25.591.470	27.798.490	20,9%	8,6%	1,65%	1,34%		
Creditos con otras Instituciones Financieras	116.683.890	85.304.130	16.620.640	349.378.830	-80,5%	2002,1%	1,07%	16,89%		
Títulos de Deuda	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000	0,0%	0,0%	3,23%	2,42%		
OTROS PASIVOS	122.212.320	142.363.290	72.989.910	79.036.660	-48,7%	8,3%	4,71%	3,82%		
PASIVOS	1.750.129.550	1.934.400.130	1.368.915.700	1.816.248.080	-29,2%	32,7%	88,33%	87,78%		
Capital Social	154.227.050	194.258.270	316.230.340	332.611.660	62,8%	5,2%	20,41%	16,08%		
Reservas y Fondos de Destinación Específica	391.880	391.880	391.880	391.880	0,0%	0,0%	0,03%	0,02%		
Superavit	11.068.430	17.653.440	19.964.510	22.436.890	13,1%	12,4%	1,29%	1,08%		
Resultados Ejercicios Anteriores	-16.497.490	-67.195.590	-107.275.480	-29.253.530	59,6%	-72,7%				
Resultado del Ejercicio	-50.698.100	-40.079.890	-48.470.190	-73.372.360	20,9%	51,4%				
PATRIMONIO	98.491.770	105.028.110	180.841.060	252.814.530	72,2%	39,8%	11,67%	12,22%		

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.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
					Var % Dic08-Dic09	Var % Dic09-Dic10	dic-09	dic-10
Cartera Comercial Productiva	54.231.270	62.775.050	70.038.100	33.055.420	11,6%	-52,8%	35,19%	24,69%
Cartera de Consumo Productiva	96.301.840	84.503.650	57.816.110	51.190.590	-31,6%	-11,5%	29,05%	38,24%
Cartera Microcredito Productiva	590	2.260	2.550	5.740	12,8%	125,1%	0,00%	0,00%
Cartera de Vivienda	2.279.830	2.265.960	1.947.730	2.102.170	-14,0%	7,9%	0,98%	1,57%
Tarjeta de Credito Productiva	45.453.480	62.878.950	60.568.740	40.880.890	-3,7%	-32,5%	30,43%	30,54%
Sobregiros Productiva	6.517.510	5.526.210	2.954.360	3.605.950	-46,5%	22,1%	1,48%	2,69%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	131.740	539.900	984.610	2.173.570	82,4%	120,8%	0,49%	1,62%
Posiciones Activas M. Monetario y relacionadas	1.986.610	14.524.420	1.907.770	500.550	-86,9%	-73,8%	0,96%	0,37%
Operaciones de Descuento y Factoring	16.570	36.430	350	760	-99,0%	117,1%	0,00%	0,00%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR.	3.878.030	2.343.280	2.818.500	361.220	20,3%	-87,2%	1,42%	0,27%
INGRESOS INTERESES	210.797.470	235.396.110	199.038.820	133.876.860	-15,4%	-32,7%	100,00%	100,00%
Intereses por Mora	4.596.090	7.285.860	6.363.020	5.086.590	-12,7%	-20,1%	3,20%	3,80%
Depositos y Exigibilidades	93.842.370	114.533.370	89.531.600	35.430.760	-21,8%	-60,4%	44,98%	26,47%
Credito Otras Instituciones de Credito	8.914.010	4.697.850	1.158.250	3.254.320	-75,3%	181,0%	0,58%	2,43%
Titulos de deuda	4.079.080	4.750.570	4.280.650	2.576.200	-9,9%	-39,8%	2,15%	1,92%
Otros	188.590	186.790	205.480	574.570	10,0%	179,6%	0,10%	0,43%
GASTO DE INTERESES	107.024.050	124.168.580	95.175.980	41.835.850	-23,3%	-56,0%	47,82%	31,25%
MARGEN NETO DE INTERESES	108.369.510	118.513.390	110.225.860	97.127.600	-7,0%	-11,9%	55,38%	72,55%
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	72.250.510	101.013.100	171.700.500	195.965.710	70,0%	14,1%	86,26%	146,38%
Valorizacion de Inversiones	12.534.470	18.984.520	19.800.170	14.620.650	4,3%	-26,2%	9,95%	10,92%
Ingresos venta. Dividendo Inversiones	2.805.140	5.724.070	5.714.910	3.019.850	-0,2%	-47,2%	2,87%	2,26%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	244.990	587.310	1.335.270	139,7%	127,4%	0,30%	1,00%
Servicios Financieros	33.436.370	36.400.570	38.822.790	32.565.120	6,7%	-16,1%	19,51%	24,32%
Divisas	4.919.750	5.305.270	13.361.640	11.326.680	151,9%	-15,2%	6,71%	8,46%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	18.554.780	34.353.680	93.413.680	133.098.140	171,9%	42,5%	46,93%	99,42%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	29.449.760	45.143.250	108.387.820	143.721.010	140,1%	32,6%	54,46%	107,35%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	769.410	5.168.320	265.170	1.137.550	-94,9%	329,0%	0,13%	0,85%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	580.070	1.293.490	1.655.630	123,0%	28,0%	0,65%	1,24%
Servicios Financieros.	10.509.120	9.311.930	10.758.630	10.547.880	15,5%	-2,0%	5,41%	7,88%
Pérdida en Venta de Cartera	-	1.600.030	4.197.220	2.291.330	162,3%	-45,4%	2,11%	1,71%
Divisas	3.254.230	87.650	10.386.240	1.689.080	11749,7%	-83,7%	5,22%	1,26%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	14.872.740	28.303.270	81.389.670	126.283.260	187,6%	55,2%	40,89%	94,33%
Leasing Operativo	44.260	75.100	96.530	115.590	28,5%	19,7%	0,05%	0,09%
Riesgo Operativo	-	16.880	870	690	-94,8%	-20,7%	0,00%	0,00%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	42.800.750	55.869.850	63.312.680	52.244.700	13,3%	-17,5%	31,81%	39,02%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	151.170.260	174.383.240	173.538.540	149.372.300	-0,5%	-13,9%	87,19%	111,57%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	123.712.520	164.290.230	156.568.090	174.846.250	-4,7%	11,7%	78,66%	130,60%
Personal y Honorarios	48.879.050	75.927.040	63.495.690	70.791.960	-16,4%	11,5%	31,90%	52,88%
Costos Indirectos	74.833.470	88.265.430	92.567.570	103.521.560	4,9%	11,8%	46,51%	77,33%
Riesgo Operativo	-	97.760	504.830	532.730	416,4%	5,5%	0,25%	0,40%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	63.256.230	47.516.080	54.769.890	28.692.710	15,3%	-47,6%	27,52%	21,43%
Provisiones	112.493.350	136.219.350	147.176.630	112.231.410	8,0%	-23,7%	73,94%	83,83%
Recuperacion Generales	49.237.120	88.703.270	92.406.740	83.538.700	4,2%	-9,6%	46,43%	62,40%
MARGEN OPERACIONAL	-35.798.490	-37.423.070	-37.799.440	-54.166.660	1,0%	43,3%		
Depreciacion y Amortizaciones	13.110.060	12.415.760	12.119.270	17.513.130	-2,4%	44,5%	6,09%	13,08%
MARGEN OPERACIONAL NETO	-48.908.550	-49.838.830	-49.918.710	-71.679.790	0,2%	43,6%		
Cuentas No operacionales	-3.040	10.999.000	2.738.180	290.050	-75,1%	-89,4%	1,38%	0,22%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-48.911.590	-38.839.830	-47.180.530	-71.389.740	21,5%	51,3%		
Impuestos	1.786.550	1.240.080	1.289.670	1.982.590	4,0%	53,7%	0,65%	1,48%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	-50.698.140	-40.079.910	-48.470.200	-73.372.330	20,9%	51,4%		

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 S.A. (Cifras en miles de pesos colombianos)									
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	PEER		SECTOR		
					dic-09	dic-10	dic-09	dic-10	
RENTABILIDAD									
Ing neto Int / Activos	11.65%	11.90%	13.25%	6.72%	9.52%	6.70%	9.29%	6.80%	
Ing neto Int / Activos productivos	12.10%	12.40%	13.81%	6.93%	10.08%	7.00%	9.71%	7.04%	
Gastos op / Activos	7.50%	6.72%	10.94%	9.37%	5.59%	5.03%	5.44%	4.90%	
Gtos Provisiones / Activos	6.09%	6.68%	9.50%	5.42%	4.13%	3.16%	4.08%	3.28%	
Margen operacional	-2.65%	-2.44%	-3.22%	-3.46%	3.14%	2.81%	3.02%	2.67%	
ROE	-51.47%	-38.16%	-26.80%	-29.02%	15.30%	15.24%	16.58%	15.31%	
ROA	-2.74%	-1.97%	-3.13%	-3.55%	2.29%	2.17%	2.16%	1.99%	
Margen neto / Ing Operativos	50.31%	48.83%	53.66%	69.89%	56.82%	68.99%	57.91%	68.22%	
Ing fin Bruto / ingresos Operativos	33.54%	41.62%	83.59%	141.02%	192.62%	219.51%	112.42%	151.27%	
Ing Fin desp Prov / Ingresos Operativos	4.18%	22.04%	56.93%	120.37%	176.34%	211.03%	94.07%	138.77%	
Gastos Admon / Ingresos Operativos	64.35%	73.28%	82.51%	139.47%	58.73%	75.07%	58.52%	71.97%	
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	-23.54%	-16.52%	-23.60%	-52.80%	24.09%	32.41%	23.29%	29.19%	
Utilidad Oper / Ingresos Operativos	-22.71%	-20.54%	-24.30%	-51.58%	32.95%	41.98%	32.53%	39.26%	
Activos / Patrimonio	1876.93%	1941.79%	856.97%	818.41%	666.90%	702.36%	765.88%	770.70%	
Ingreso Financiero	287.644	343.695	377.102	334.929	20.243.959	18.335.244	39.902.373	41.480.182	
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	121.94%	121.66%	131.72%	135.87%	144.08%	145.63%	138.93%	139.52%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	40.95%	45.94%	24.08%	19.39%	29.72%	24.47%	26.14%	19.84%	
Relación de Solvencia	12,68%	11,24%	13,86%	14,95%	15,85%	15,81%	14,72%	14,90%	
LIQUIDEZ									
Activos Liquidos / Total Activos	19.18%	25.08%	21.12%	24.75%	20.26%	16.15%	18.49%	13.87%	
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	24.30%	30.88%	26.63%	38.65%	29.79%	25.00%	26.45%	21.37%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	89.74%	81.12%	87.50%	104.60%	93.97%	105.17%	90.67%	96.70%	
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	9.50%	9.47%	12.13%	13.63%	16.91%	17.32%	15.72%	15.60%	
CDT s / Total pasivo	55.10%	57.33%	57.21%	35.83%	23.94%	16.92%	24.64%	19.30%	
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	17.05%	17.74%	18.56%	21.96%	36.88%	39.47%	36.52%	36.63%	
Repos+hinterbancarios / Total Pasivos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.74%	2.61%	2.82%	2.57%	
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	6.42%	3.53%	0.00%	17.32%	1.50%	4.98%	1.71%	4.58%	
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	89.74%	81.12%	87.50%	104.60%	93.97%	106.17%	91.44%	100.97%	
Credito Inst Finan / Total Pasivos	6.67%	4.41%	1.21%	19.24%	6.97%	9.79%	9.80%	12.55%	
Bonos / Total Pasivos	2.86%	2.58%	3.65%	2.75%	7.04%	8.92%	4.73%	8.02%	
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de la cartera de Creditos por Vencimientos	6.58%	6.74%	6.92%	4.71%	3.86%	2.52%	3.91%	2.74%	
Cubrimiento de Cartera de Creditos por Vencimientos	79.47%	81.92%	102.84%	107.55%	148.17%	187.77%	139.58%	176.86%	
% Comercial / Total Cartera + Leasing	42.00%	52.16%	47.87%	59.44%	63.92%	65.19%	61.35%	64.16%	
% Consumo / Total Cartera + Leasing	57.21%	47.17%	51.48%	39.85%	23.72%	23.93%	27.56%	26.59%	
% Vivienda / Total Cartera	0.78%	0.66%	0.65%	0.71%	11.95%	10.55%	8.39%	7.05%	
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.41%	0.42%	2.77%	2.50%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	3.37%	2.20%	3.96%	1.96%	2.24%	1.75%	2.65%	1.94%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	96.98%	140.86%	140.42%	174.61%	211.75%	235.32%	179.05%	219.15%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo por Vencimientos	8.65%	11.47%	9.40%	8.39%	8.06%	3.97%	6.47%	4.36%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo por Vencimientos	63.02%	69.38%	88.95%	86.68%	105.84%	153.20%	114.35%	140.21%	
Calidad de Cartera Vivienda por Vencimientos	28.42%	26.93%	28.64%	28.23%	4.06%	3.72%	4.15%	3.94%	
Cubrimiento Cartera Vivienda por Vencimientos	72.87%	79.59%	77.10%	61.38%	89.99%	96.10%	75.28%	78.97%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito por Vencimientos	13.50%	17.06%	15.00%	0.00%	8.16%	8.44%	5.76%	4.30%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito por Vencimientos	105.02%	63.76%	84.27%		105.52%	100.83%	70.40%	103.35%	
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7.81%	8.72%	10.41%	7.32%	8.70%	6.61%	9.36%	7.55%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	66.96%	63.31%	68.37%	60.32%	65.77%	60.10%	58.34%	52.91%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5.48%	6.51%	8.18%	5.36%	4.95%	3.51%	5.15%	4.16%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	65.97%	57.49%	66.21%	65.27%	69.67%	69.69%	63.57%	61.10%	
Calidad de la Cartera B,C,D,E	7.81%	8.72%	10.41%	7.32%	8.70%	6.56%	9.38%	7.40%	
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	66.96%	63.31%	68.37%	60.32%	65.77%	60.68%	58.19%	54.26%	
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	5.48%	6.51%	8.18%	5.36%	4.95%	3.52%	5.18%	4.15%	
Cobertura de Cartera C,D y E	65.97%	57.49%	66.21%	65.27%	69.67%	69.78%	63.64%	61.82%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.64%	2.23%	4.83%	2.30%	3.67%	2.98%	4.27%	3.72%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	78.36%	82.03%	91.61%	99.89%	66.10%	68.30%	59.84%	58.27%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.25%	10.96%	11.06%	9.55%	8.34%	4.38%	7.31%	5.07%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.41%	51.13%	55.37%	52.75%	69.79%	64.06%	66.28%	62.41%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	28.06%	26.24%	26.61%	26.06%	4.94%	4.57%	4.33%	4.21%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	70.88%	78.40%	79.75%	62.95%	49.78%	52.19%	43.05%	43.84%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	13.21%	17.06%	15.00%	0.00%	9.94%	9.46%	5.64%	5.39%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	98.69%	55.96%	75.17%		76.73%	79.75%	50.80%	46.95%	

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.

HOJA DE VIDA MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Phillipe Delhaise cuenta con un MBA de University of Chicago y licenciatura en Ciencias Económicas de University of Louvain en Bélgica. Tiene con una amplia experiencia en la actividad de calificación de valores, gracias a su labor en Thomson BankWatch Asia con sede en Hong Kong, compañía de la cual fue fundador y presidente. Así mismo ejerce el cargo de Vicepresidente de TurkRating con sede en Istanbul (Turquía), sociedad calificadora de valores. A través de su trayectoria profesional y académica se ha especializado en análisis de riesgo para entidades del sector financiero y del sector real.

Roy Weinberger, Es MBA de Columbia University y BA en Ciencia Política de la University of Rhode Island. Cuenta con 25 años de experiencia en cargos directivos en calificadoras internacionales como Standard & Poor's y Thomson Financial BankWatch. Entre la experiencia con la primera de las citadas, vale resaltar su calidad de ejecutivo senior y Vicepresidente fundador a cargo de las emisiones corporativas, relacionadas éstas últimas con empresas del sector público a nivel global. Resulta destacable también su experiencia como Vicepresidente, en la evaluación y calificación de municipalidades y entes territoriales de varios países.

Mahesh Kotecha quien tiene grado de Finanzas de la Escuela del Negocios del MIT y doctorado en Negocios Internacionales y Finanzas del NY Graduate School of Business. Fue ejecutivo de alto nivel de Standard & Poor's y como su Vicepresidente, fue pionero en la realización de las calificaciones de titularizaciones de cartera y especialmente, de emisiones estructuradas de más de 20 entidades subnacionales (públicas y gubernamentales), especializándose así en proyectos de mercados emergentes. El señor Kotecha posee actualmente en los Estados Unidos una reputada firma de finanzas estructuradas (SCIC). Colateralmente, es uno de los principales ejecutivos de desarrollo del programa de garantías que administra el Banco Interamericano de Desarrollo y del programa United Nations Development Program.

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.
