

Contacto:

Leyla Krmelj

lkrmelj@equilibrium.com.pe

Carlos Méndez

cmendez@equilibrium.com.pe

511- 616-0400



HSBC BANK PERU S.A.

Lima, Perú

22 de marzo de 2010

<i>Equilibrium</i>	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A-	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo (hasta un año)	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo (más de un año)	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Bonos de Arrendamiento Financiero Primera Emisión del Primer Programa (US\$20.0 millones)	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

“La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada”

-----Cifras en MM de S/. al 31.12.2009-----		
ROAA: -2.29%	Activos: 2,109.5	Patrimonio: 166.4
ROAE: -26.07%	Pasivos: 1,943.1	Pérdida Neta: -43.1

Historia: Entidad → A- (27.09.06), Depósitos C.P. → EQL 1+.pe (27.09.06), Depósitos L.P. → AA-.pe (27.09.06), BAF (Primera Emisión) → AA.pe (28.09.09).
--

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del HSBC Bank Perú al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-97/Art.12.

Fundamento: Una vez realizado el análisis respectivo, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó ratificar la categoría de A- asignada al HSBC Bank Perú S.A. como Entidad, así como mantener las categorías otorgadas a sus demás instrumentos financieros.

Dicha decisión se sustenta en la estructura de propiedad que mantiene el Banco y el respaldo económico y operacional que recibe de su casa matriz -HSBC Latin America Holding (UK) Ltd. (HLAH) - para el desarrollo de su modelo de negocio en el Perú, en el crecimiento de las operaciones del Banco reflejado en el incremento de sus colocaciones y depósitos, así como en la mejora de su margen financiero neto no obstante el mayor requerimiento de provisiones durante el ejercicio producto del incremento de su cartera problema.

En línea con lo anterior, en junio de 2009 se concretó un aporte de capital de S/.45.0 millones por parte de HLAH con el fin de permitir al Banco continuar con el crecimiento proyectado y afrontar las mayores pérdidas acumuladas como consecuencia del incremento de los gastos operativos producto de la apertura de nuevas agencias tanto en Lima como en provincias y la consecuente mayor contratación de personal – todo ello en línea con el plan de inversión del Banco. Asimismo, en diciembre del mismo año, el HSBC Bank (Chile) otorgó al Banco un préstamos subordinado por US\$15.0 millones a un plazo de 10 años, el cual le permitió incrementar el indicador de capital global (12.68 veces al cierre del ejercicio 2009) y mantener una mayor holgura para continuar con sus colocaciones y afrontar las mayores pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2009, las colocaciones brutas del Banco ascendieron a S/.1,546.4 millones, representando un incremento de 28.6% respecto al cierre del 2008, princi-

palmente por las mayores colocaciones en la modalidad de tarjetas de crédito y préstamos. No obstante lo anterior, el crecimiento en las colocaciones se encontró por debajo de lo proyectado por el Banco, dada la necesidad de adoptar políticas crediticias más conservadoras durante el ejercicio, como consecuencia del incremento en la morosidad de la cartera producto de los efectos de la crisis financiera internacional. Al cierre de 2009 la cartera problema del Banco ascendió a S/.39.4 millones (incluye los créditos refinanciados y reestructurados), equivalente al 2.6% de sus colocaciones brutas. Por su parte, las provisiones por colocaciones si bien se incrementaron en 114.5% respecto al 2008 (S/.44.0 millones al 31 de diciembre de 2009), pasaron de cubrir en 418.0% la cartera atrasada en el 2008 a 111.6% al cierre de 2009. Esto último se ve igualmente plasmado en un ajuste en el indicador de compromiso patrimonial (cartera atrasada – provisiones / patrimonio), el cual se situó en un nivel de -2.8% (-9.5% en el 2008).

Con relación al fondeo del Banco, si bien al cierre del ejercicio 2009 los depósitos y obligaciones se incrementaron 15.2% (S/.1,319.3 millones), el porcentaje de los mismos dentro de la estructura de fondeo pasó de 69.3% en el 2008 a 62.5%, ello producto de las mayores captaciones de fondos interbancarios y adeudados respecto a lo que se había presupuestado para el ejercicio. Asimismo, el patrimonio total del Banco pasó de representar el 10.0% de las fuentes de fondeo en el 2008 a 7.9%, ello producto de la pérdida incurrida en el 2009.

Se debe mencionar que al cierre del ejercicio 2009 se observa una mayor concentración en los 10 mayores depositantes (58.9%), luego de haber presentado un nivel 38.9% al cierre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, la utilidad financiera bruta del Banco ascendió a S/.101.8 millones, 159.5% mayor a la registrada en el mismo período de 2008, incremento que se sustenta en los mayores intereses y comisiones por créditos, en contraparte a un menor costo de fondeo. Producto de lo anterior, el margen financiero bruto pasó de un nivel de 49.1% en el 2008 a 68.3% al cierre de 2009. Si bien el incremento de la cartera deteriorada del Banco conllevó a que las provisiones por malas deudas crezcan en 84.6% (S/.31.3 millones al cierre de 2009), marginalmente las mismas no presentaron mayor variación respecto al 2008 (las provisiones fueron equivalentes al 21.0% de los ingresos financieros en el 2009, vs. 21.2% en el 2008). Lo anterior, aunado a un incremento de 121.0% en los ingresos por servicios financieros permitió al Banco mejorar el margen operacional, el cual ascendió a S/.89.8 millones, 189.4% mayor al registrado en el 2008. No obstante, el mayor resultado no permitió cubrir el incremento en los gastos operativos producto de la puesta en ejecución de las inversiones programadas para dicho ejercicio (+40.0% a un

nivel de S/.133.8 millones), lo cual, aunado a la constitución de provisiones extraordinarias, conllevaron que el Banco registre una pérdida neta en el ejercicio de S/.43.1 millones, la cual es mayor a la que se había presupuestado a inicios del 2009.

Finalmente, el Comité de Clasificación de Equilibrium considera que el desempeño del Banco continúa dependiendo de que se logre conformar una adecuada cartera de activos generadores, la mayor dispersión en las fuentes de fondeo, así como en la estabilidad en sus resultados financieros, factores que aún se encuentran limitados. Asimismo, considera fundamental el soporte que le brinda al Banco el HSBC Latin America Holding Ltd., no solo a través de aportes de capital para la ejecución de las inversiones proyectadas, sino también a través de la difusión de sus mejores prácticas. A la fecha del presente informe, Moody's Investors Services, Inc. otorga una clasificación de riesgo internacional de C+, con perspectivas negativas, a la fortaleza financiera del HSBC Bank plc., mientras que sus depósitos a plazo cuentan con una clasificación de Aa2.

Fortalezas

1. Respaldo de HSBC Holdings plc. y fortaleza de su franquicia.
2. Acceso a líneas de crédito en condiciones más competitivas a nivel internacional.
3. Capacidad y experiencia profesional de la Gerencia.

Oportunidades

1. Imagen reforzada por la participación accionaria del Grupo HSBC.
2. Expansión y diversificación de sus operaciones.
3. Incremento de la relaciones comerciales con Asia, principal zona de influencia de la matriz.
4. Nuevos acuerdos comerciales internacionales.

Debilidades

1. Concentración en su cartera de depositantes, clientes y fuentes de ingreso.
2. Principales pasivos provenientes de inversionistas institucionales, de naturaleza volátil.
3. Deterioro en la calidad de su cartera crediticia por el menor dinamismo que enfrentó la economía.

Amenazas

1. Mayor desaceleración del crecimiento económico.
2. Incremento en la competencia en el segmento corporativo y fortalecimiento de los competidores actuales.
3. Entrada de nuevos competidores con respaldo internacional.
4. Elevados niveles de concentración.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Constitución

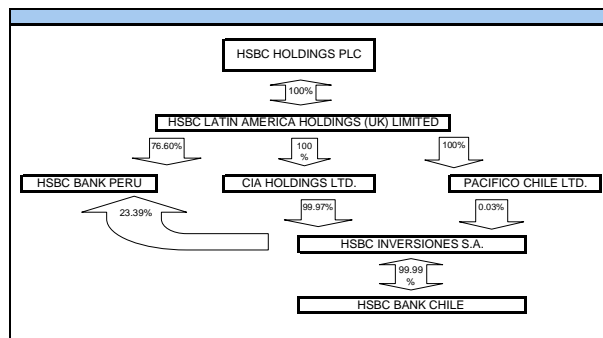
La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) mediante Resolución N° 1256-2006 autorizó el funcionamiento de la empresa bancaria subsidiaria del HSBC Latin America Holdings (UK) Ltd. (HLAH). Dicha empresa que opera de acuerdo a las leyes de Inglaterra, se constituyó el 02 de mayo de 2006 con el nombre HSBC Bank Perú S.A bajo las leyes y regulaciones de la República del Perú. El Banco inició operaciones el 09 de octubre de 2009 y sus actividades comprenden principalmente la intermediación financiera, actividad que están normadas por la SBS de acuerdo con la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS – Ley N° 26702, que establece los requisitos, derechos, obligaciones, garantías, restricciones y demás condiciones de funcionamiento a que se sujetan las personas jurídicas de derecho privado que operan en el sistema financiero y de seguros.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco cuenta con 937 empleados (817 empleados al cierre de 2008) y una red de 21 agencias (12 agencias a diciembre de 2008) más una oficina principal.

Al 31 de diciembre de 2009, la composición accionaria del Banco fue la siguiente:

Accionistas	%
HSBC Latin America Holdings (UK) Ltd.	76,6
HSBC Inversiones S.A.	23,39
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	0,01

Tanto HSBC Latin America Holdings (UK) Ltd. Como HSBC Inversiones S.A. son subsidiarias de HSBC Holdings plc, según se detalla:



A la fecha del presente informe, Moody's Investors Services, Inc. otorga una clasificación de riesgo internacional de C+, con perspectivas negativas, a la fortaleza financiera del HSBC Bank plc., mientras que sus depósitos a plazo cuentan con una clasificación de Aa2.

Directorio

Al 31 de diciembre de 2009, el Directorio del HSBC Bank Perú S.A. estuvo conformado por las siguientes personas:

Directorio	
Luiz Felipe Mauger	Presidente del Directorio
Andrew Gent	Director
Rafael Victorio Arana de la Garza	Director
Frank Legory Harvey Lawson	Director
Robert Adrian Underwood	Director
Alan Willinson	Director
Christopher Kenneth Groucott	Director
Fernando Busnello de Oliveira	Director Suplente
Paul Stickland	Director Suplente

Mediante hecho de importancia de fecha 01 de marzo de 2010 se anunció la incorporación del señor David Clave Kennedy como miembro del Directorio, en reemplazo del señor Robert Adrian Underwood, quien ejerció dicha función hasta el 26 de febrero de 2010.

Plana Gerencial:

Al cierre del ejercicio 2009, la administración superior del HSBC Bank Perú estuvo conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial	
Gerente General	Luiz Felipe Mauger
Vicepresidente de Banca Comercial y Productos Empresariales	Juan Humberto Lavaggi
Vicepresidente de Operaciones y Tecnología	Ian William Macalester
Vicepresidente de Finanzas, Recursos Humanos y Marketing	Juan Pedro Paz-Soldán
Representante Legal	Silvana Lucia Puente
Auditor Interno	Elisa Raquel Tam
Contador General	Liliana Schanks

Con fecha 28 de enero de 2010, el Directorio del Banco designó a la señora Michelle Marie Rubin Vicepresidente de Banca Personal, cargo que se encontraba vacante desde junio de 2008. Asimismo, en Junta General de Accionistas de fecha 14 de enero de 2010 se decidió revocar los poderes al señor Brian Mac Guire ante el cese de sus funciones como Vicepresidente de Riesgos, cargo que a la fecha se encuentra vacante. Es de mencionar que la Gerencia General, Vicepresidencia de Riesgos y Vicepresidencia de Operaciones y Tecnología son ejecutivos directamente designados por el Grupo HSBC.

ANÁLISIS FINANCIERO

Participación de Mercado en Colocaciones

HSBC Bank Perú S.A. mantiene una estrategia de crecimiento que se encuentra enfocada tanto en el desarrollo de la banca comercial y tesorería, así como en el desarrollo de la banca personal. Producto de lo anterior, el Banco participa activamente en la colocación de créditos comerciales, consumo e hipotecarios, los cuales se colocan a través de la oferta de diversos productos entre los que se encuentran operaciones de arrendamiento financiero, servicio de comercio exterior, créditos por convenio, vehiculares, etc.

Al 31 de diciembre de 2009, la participación del Banco dentro del total de créditos directos colocados por parte del sector bancario fue de 1.7% (S/.1,546.4 millones), 21.4% mayor a la registrada al cierre de 2008, la cual se sustenta en las mayores colocaciones a través de la modalidad de

préstamos y tarjetas de crédito (+60.7% y 31.1%, respectivamente).

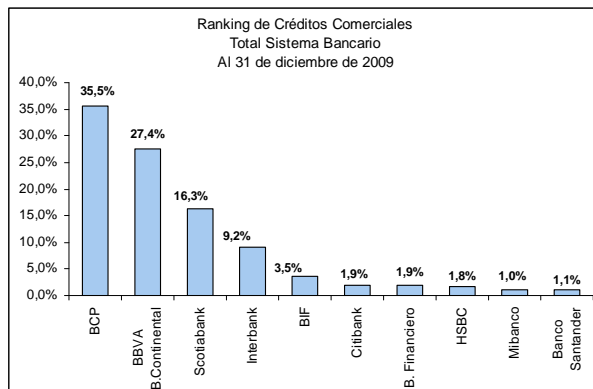
Al cierre del 2009, los créditos comerciales representaron el 62.1% del total de colocaciones del Banco, seguido de créditos de consumo (25.3%) e hipotecarios (12.6%). Dentro de los créditos comerciales, la mayor concentración se dio en el sector comercio.

A continuación se detalla la participación del Banco según tipo de crédito:

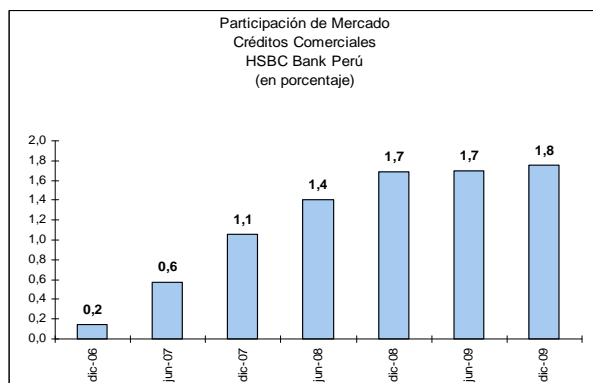
✓ Créditos Comerciales

Al 31 de diciembre de 2009, el total de colocaciones de créditos comerciales por parte de la banca ascendieron a S/.54,950.8 millones, no mostrando mayor variación respecto a los registrados en el 2008, habiendo presentado un crédito promedio de S/.488.8 mil (S/.563.1 mil en el 2008).

Al 31 de diciembre de 2009, las colocaciones de créditos comerciales por parte del HSBC ascendieron a S/.959.9 millones, 3.7% mayor a las registradas al cierre de 2008, crecimiento que refleja el menor dinamismo de la actividad económica local producto de los efectos de la crisis financiera internacional. Respecto al número de deudores, los mismos ascendieron 728 (520 al cierre de 2008) lo cual le ha permitido al Banco lograra una mayor atomización en sus colocaciones, alcanzando un nivel de crédito promedio de S/1.3 millones (S/1.8 millones en el 2008). No obstante, el mismo se encuentra aún por encima del crédito promedio registrado por la banca.



Fuente: SBS. Elaboración: Equilibrium



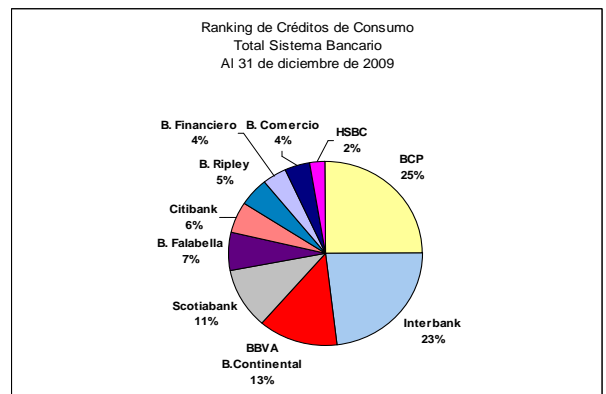
Fuente: SBS / HSBC. Elaboración: Equilibrium

✓ Créditos de Consumo

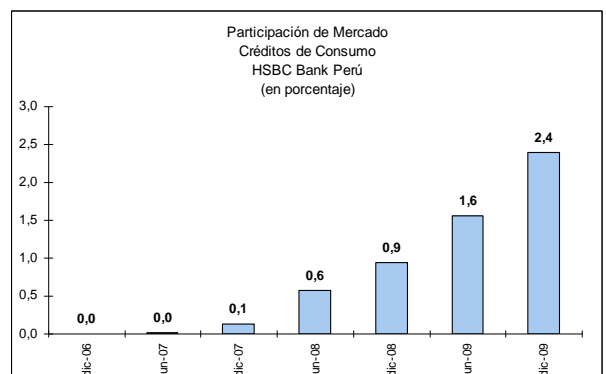
Al 31 de diciembre de 2009, el total de colocaciones de créditos de consumo por parte de la banca ascendieron a S/.16,400.1 millones, 0.1% menor a las colocaciones directas registrada en el 2008, con un crédito promedio de S/.4.6 mil (S/.3.8 mil en el 2008). Dicha contracción en las colocaciones refleja igualmente la contracción en la demanda interna durante el 2009.

Contrariamente a lo reflejado por parte del mercado, en el 2009 el HSBC registró un importante crecimiento en la colocación de dichos créditos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2009, los mismos ascendieron a S/.391.7 millones, 155.0% mayor a los registrados en el 2008. No obstante, dicho crecimiento fue acompañado de un menor incremento en el número de deudores (+83.8%), lo cual conllevó que el crédito promedio se incremente de S/.10,075.9 en el 2008 a S/.13,975.7.

Con el fin de minimizar el riesgo en la colocación de dichos créditos, es importante mantener un portafolio de colocaciones atomizado, buscando que las mismas crezcan en similar medida que el número de deudores.



Fuente: SBS. Elaboración: Equilibrium



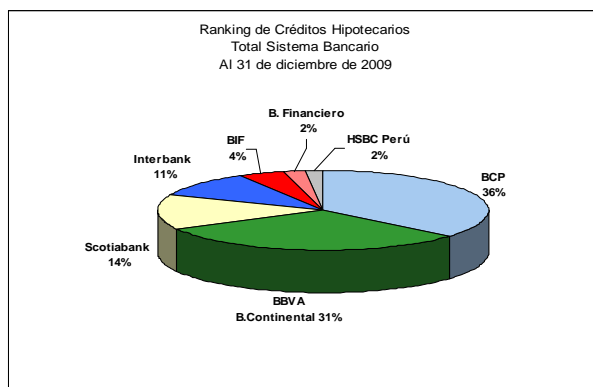
Fuente: SBS / HSBC. Elaboración: Equilibrium

✓ Créditos Hipotecarios para Vivienda

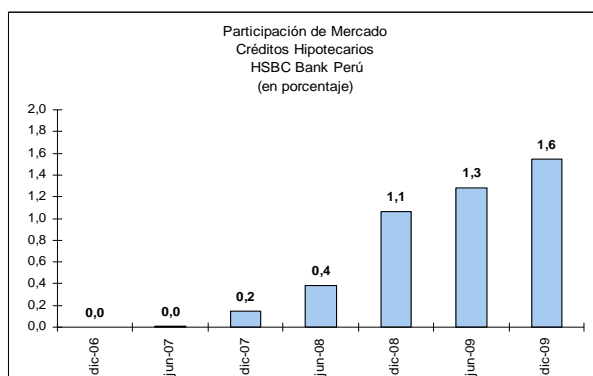
Al 31 de diciembre de 2009, el total de colocaciones de créditos hipotecarios por parte de la banca ascendió a S/.12,593.1 millones, 8.5% mayor a las colocaciones directas registrada en el 2008, con un crédito promedio de S/.102.4 mil, nivel similar al registrado al cierre del ejercicio anterior. Dicho crecimiento fue menor al registrado en periodos anteriores y refleja la menor demanda por vivien-

das registrada en el 2009 principalmente por parte del segmento A / B+ de la población, situación que se pronostica se revertiría en el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2009, las colocaciones de créditos hipotecarios por parte del HSBC Bank Perú ascendieron a S/.194.8 millones, mostrando un crecimiento en el año de 58.0%, mayor al presentado por el promedio del sector. Si bien el crecimiento en la colocación de créditos hipotecarios por parte del Banco fue de la mano con el crecimiento en el número de deudores (+67.3%), el crédito promedio (S/.136.3 mil al cierre de 2009) aún se encuentra por encima del registrado por parte del sector.



Fuente: SBS. Elaboración: Equilibrium

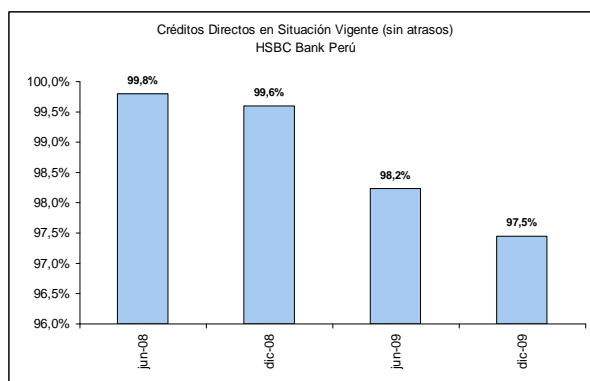


Fuente: SBS / HSBC. Elaboración: Equilibrium

Calidad de Cartera

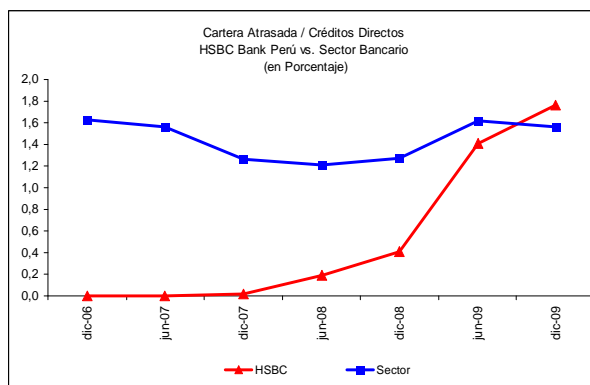
El 2009 fue un año caracterizado por presentar un menor dinamismo en las colocaciones por parte del sector bancario y un incremento en los indicadores de morosidad, afectando principalmente a la banca de consumo y en menor medida a la colocación de créditos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2009, el HSBC presentó un importante incremento en su cartera problema (los créditos refinanciados, reestructurados y cartera atrasada se incrementaron en S/.34.5. millones respecto al 2008). Si bien el Banco adoptó políticas crediticias más conservadoras, el incremento en su cartera problema conllevó a que los créditos en situación vigente pasen de un nivel de 99.6% al cierre de 2008 a 97.5% a la fecha de análisis. Asimismo, al analizar la clasificación de los deudores del HSBC en el sistema, se evidencia un deterioro en el porcentaje de los mismos registrados en situación normal (pasa de 97.5% en el 2008 a 96.0% al cierre del 2009).



Fuente: SBS / HSBC. Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera atrasada del HSBC fue equivalente al 1.8% de sus colocaciones directas, nivel que se encuentra por encima del registrado por el promedio de la banca (1.6%), según se detalla:



Fuente: SBS / HSBC. Elaboración: Equilibrium

Con referencia a la situación por tipo de crédito del HSBC, al cierre de 2009 se continuó observando, igual que en el promedio del sector bancario, que la mejor cartera continuó siendo la de créditos hipotecarios, de la cual el 99.5% (S/.193.8 millones) no presentó ningún atraso ni refinanciamiento. Respecto a los créditos comerciales, si bien los mismos presentan un deterioro respecto a lo observado al cierre de 2008 (97.0% de la cartera en situación normal en el 2009 vs. 99.8% registrado al cierre de 2008) se encuentra dentro del promedio de cartera en situación vigente registrado por el promedio de la banca (97.8% al cierre de 2009).

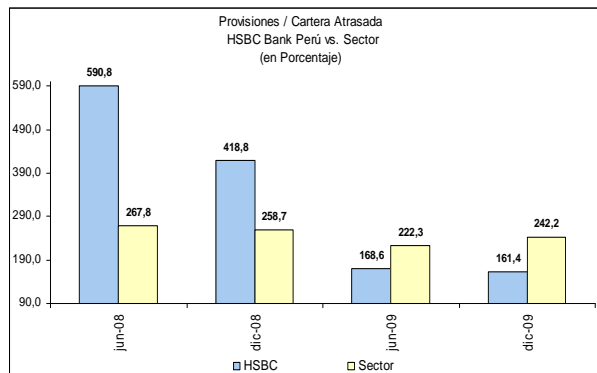
Los créditos de consumo por su propio origen suelen presentar niveles de riesgo más altos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2009, la cartera problema del Banco representó el 2.6% del total de sus colocaciones de consumo, situándose por debajo de lo registrado por el promedio del sistema (4.4% de cartera problema al cierre de 2009).

Provisión de Cartera Atrasada

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco presentó S/.39.4 millones de cartera problema, la cual incluye tanto los créditos refinanciados y reestructurados como los vencidos y en cobranza judicial.

El incremento en la cartera problema del Banco conllevó a que este incrementó sus provisiones en 114.5% (S/.44.0

millones al cierre de 2009), las cuales cubrieron en 161.4% los créditos en situación de atraso. De considerarse toda la cartera problema, los mismos cubrieron en 111.6%. Si bien dichas provisiones cubren la cartera problema en su totalidad, las mismas se encuentran por debajo de las registradas por el promedio del sector, según se detalla:



Fuente: SBS / HSBC. Elaboración: Equilibrium

Lo anterior se ve igualmente traducido en una contracción del indicador de compromiso patrimonial del Banco (cartera atrasada – provisiones / patrimonio) el cual paso de -9.5% al cierre de 2008 a -2.8% al período de análisis).

Estructura de Activos y Pasivos

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco presentó activos por S/.2,109.5 millones, 27.7% mayor a los registrados al cierre de 2008.

Estructura del Activo	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
Fondos Disponibles	67%	43%	20%	22%
Colocaciones Vigentes	27%	51%	73%	71%
Cartera Problema	0%	0%	0%	2%
Activo Fijo	2%	1%	1%	1%
Otros	4%	5%	6%	4%
TOTAL ACTIVOS*	166.258	904.202	1.652.065	2.109.520

*En miles de Nuevos Soles

Al 31 de diciembre de 2009, el HSBC registró fondos disponibles por S/.456.1 millones, 40.6% mayor a los registrados en el 2008, lo cual se sustenta en el mayor volumen de caja como consecuencia del menor dinamismo en sus colocaciones según lo presupuestado, dado el incremento en la morosidad y la consecuente adopción de políticas crediticias más conservadoras.

Las colocaciones brutas por su parte se incrementaron en 28.6% (S/.1,546.4 millones al cierre de 2009) sustentado en los mayores créditos a través de la modalidad de tarjetas de crédito y préstamos. Asimismo, las colocaciones a través de operaciones de descuento, arrendamiento financiero y comercio exterior si bien no crecieron respecto al 2009 continúan representando una parte importante de las colocaciones del Banco. Al 31 de diciembre de 2009, el 2.6% de las colocaciones brutas del Banco correspondió a cartera problema.

Estructura del Pasivo y Patrimonio	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
Depósitos y Obligaciones	46%	52%	69%	63%
Total Emisiones	0%	0%	0%	0%
Deuda Bancos y Corresp.	0%	42%	17%	24%
Otros Pasivos	8%	2%	4%	5%
Patrimonio	46%	4%	10%	8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO*	166.258	904.202	1.652.065	2.109.520

*En miles de Nuevos Soles

Al 31 de diciembre de 2009, fondeo del Banco provino principalmente de la captación de depósitos y obligaciones, así como por adeudos y obligaciones financieras. En tal sentido, los depósitos y obligaciones del Banco si bien se incrementaron en 15.2% respecto al 2008 (S/.1,319.3 millones), los mismos disminuyeron su participación dentro del fondeo total del Banco. Dentro de la captación de depósitos, los que más crecieron en el 2009 fueron los depósitos de ahorros (117.5% a un nivel de S/.69.6 millones). Es de mencionar que el fondeo a través de esta modalidad estuvo por debajo de lo presupuestado al inicio del ejercicio, lo cual fue compensado con el incremento en adeudos y obligaciones financieras, así como por la toma de fondos interbancarios. Los adeudados del Banco se incrementaron en 71.9%, totalizando S/.496.3 millones, lo cual conllevó que su participación dentro del fondeo total pase de 17.5% en el 2008 a 23.5% al período de análisis. Si bien dichos créditos representan una parte importante del total del fondeo del Banco, los mismos corresponden a deudas con cinco entidades financieras del exterior relacionadas, entre los que se encuentran un crédito por US\$80 millones con el HSBC Bank plc London y US\$10.0 millones con el HSBC Holdings BV.

Al cierre de 2009, el patrimonio neto del Banco ascendió a S/.166.4 millones, el cual si bien se incrementó durante el período de análisis como consecuencia de un aporte de capital por S/.45.0 millones efectuado en el mes de junio por parte del HLAH, la pérdida del ejercicio 2009 por S/.43.1 millones conllevó a que el mismo se incremente en 1.2% en el año y que pase de representar el 10.0% de las fuentes de fondeo en el 2008 a 7.9% en el 2009.

En el presente ejercicio el Banco tiene estimado diversificar sus fuentes de fondeo a través de la colocación de Bonos de Arrendamiento Financiero en el mercado de capitales. Para ello se encuentra inscribiendo una primera emisión por US\$20.0 millones.

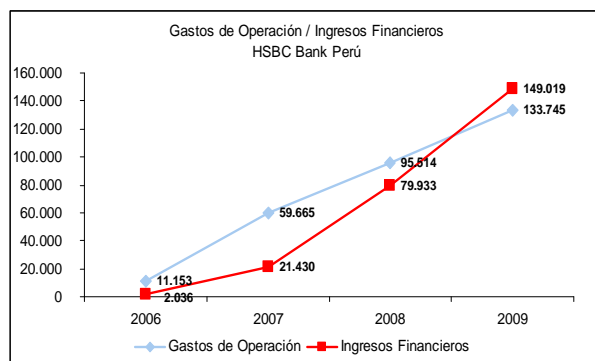
Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2009, los ingresos financieros del Banco ascendieron a S/.149.0 millones, los cuales se incrementaron en 86.4% sustentados principalmente en los mayores intereses y comisiones por créditos, así como en la ganancia de productos financieros derivados, mientras que los gastos financieros ascendieron a S/.47.3 millones y no solo crecieron en menor medida que los ingresos, sino que los mismos pasaron de representar el 50.9% de los ingresos financieros en el 2008 a 31.7% en el período de análisis.

Producto de lo anterior, el Banco no solo logró incrementar la utilidad financiera bruta en 159.5% (S/.101.8 millones al cierre de 2009), sino que el margen financiero bruto pasó de un nivel de 49.1% en el 2008 a 68.3% al período de

análisis. Esta mejora en la utilidad financiera bruta permitió al HSBC poder absorber las mayores provisiones requeridas como consecuencia del deterioro de parte de su cartera crediticia (+84.6% a un nivel de S/.31.3 millones). Producto de lo anterior, aunado a un incremento de 121.0% en los ingresos netos por servicios financieros (S/.19.4 millones en el 2009), permitió al Banco lograr una utilidad operacional de S/.89.9 millones, equivalente al 60.3% de sus ingresos financieros.

Si bien los gastos operativos estuvieron ligeramente por debajo de lo presupuestado para el ejercicio, al 31 de diciembre de 2009 los mismos ascendieron a S/.133.8 millones, 40.0% mayor a los registrados en el 2008 y se sustentan en el plan de inversiones del Banco, el cual incluye ser intensivos en la apertura de nuevas agencias tanto en Lima como en provincias. En tal sentido, durante el ejercicio 2009 se abrieron nueve agencias nuevas, mientras que el número de personal se incrementó en 14.7% (937 personas al cierre de 2009). Según lo manifestado por el Banco, en el presente ejercicio seguirá invirtiendo en la expansión de la red de agencias (incluyendo provincias) y el reclutamiento de personal acorde con los planes de crecimiento.



Fuente: HSBC. Elaboración: Equilibrium

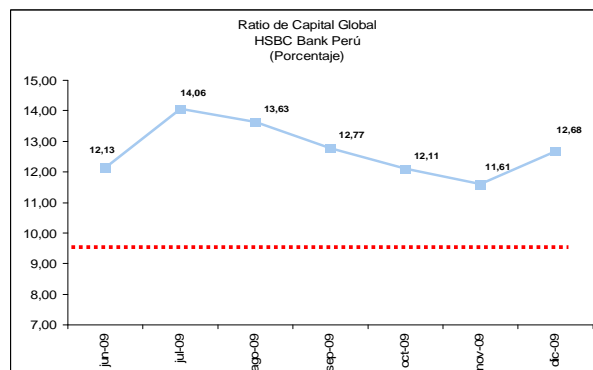
Producto de lo detallado en el párrafo anterior, el HSBC registró una pérdida operacional neta de S/.43.9 millones, la cual aunada a la constitución de provisiones diversas y gastos por depreciación, conllevaron que la pérdida neta del ejercicio ascienda a S/.43.1 millones (pérdida de S/.49.8 millones en el 2008), la cual fue superior a la proyectada por el banco a inicios del ejercicio. Lo anterior conllevó a que el retorno promedio anualizada para el accionista del Banco ascienda a -26.1%, mientras que el retorno promedio anualizada de los activos fue de -2.3%.

Solvencia y Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco presentó un patrimonio efectivo de S/.233.6 millones, de los cuales S/.232.3 millones fueron asignados a cubrir riesgo crediticio y S/.1.0 millón fue asignado a cubrir riesgo de mercado. Es de mencionar que en el mes de diciembre de 2009 el Banco recibió un préstamo subordinado por US\$15.0 millones por parte del HSBC Bank Chile, el cual permitió fortalecer el patrimonio efectivo. Asimismo, según lo manifestado por el Banco, durante el primer semestre de 2010 estarían recibiendo un aporte de capital por US\$44.0 millones y un préstamo subordinado por US\$16.0 millones, los cuales incrementarán el patrimonio efectivo, permitiéndoles

afrontar tanto el crecimiento en sus colocaciones como las pérdidas estimadas para ejercicio.

Al cierre de 2009, los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio ascendieron a S/.2,102.8 millones, habiendo registrado un ratio de capital global de 12.7% (mínimo de 9.5% según lo establecido por la SBS).

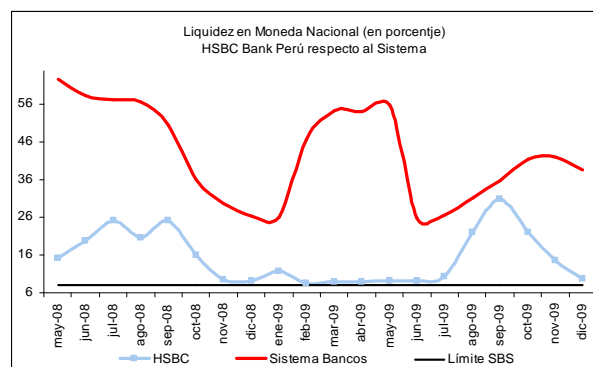


Fuente: HSBC / SBS. Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

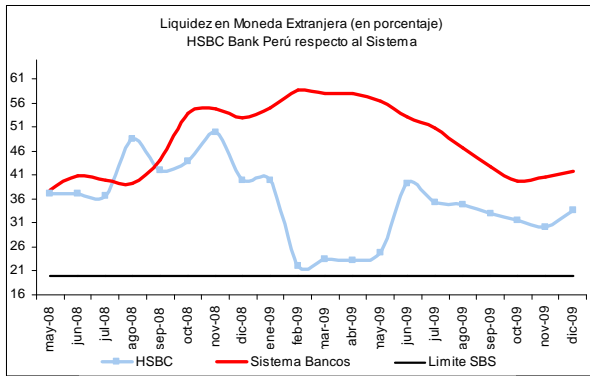
Al 31 de diciembre de 2009, el ratio de liquidez en moneda nacional del HSBC ascendió a 9.7%, el cual se encuentra por debajo del promedio registrado por el sector bancario (38.8%) y cercano al límite establecido por la SBS (8.0%).

Es de mencionar que el Banco busca mitigar dicho comportamiento a través de la obtención de líneas de crédito tanto con la banca local como con el grupo HSBC.



Fuente: HSBC / SBS. Elaboración: Equilibrium

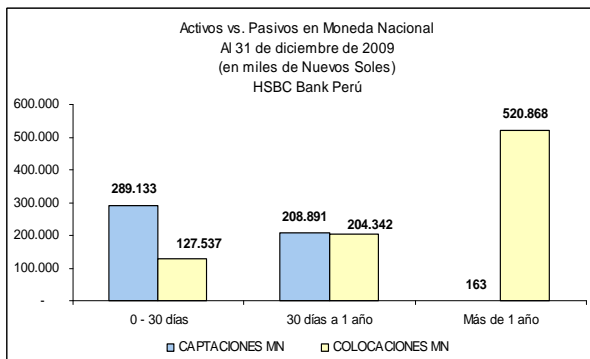
En el mismo período, la liquidez en moneda extranjera del Banco ascendió a 33.6% (el mínimo establecido por la SBS es de 20.0%), mientras que el promedio del sector se situó en un nivel de 41.7%.



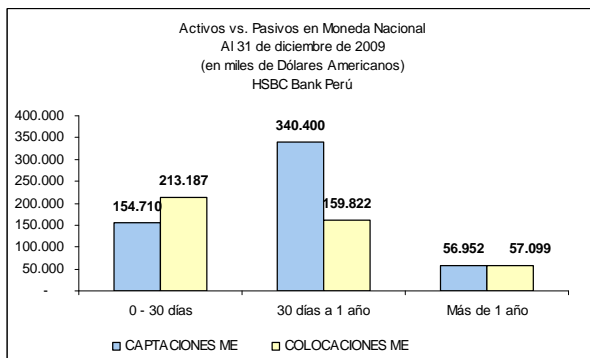
Fuente: HSBC / SBS. Elaboración: Equilibrium

Respecto al calce entre activos y pasivos por plazos de vencimiento, al cierre de 2009, el Banco presentó un descalce total de S/.2.1 millones, equivalente al 0.9% del patrimonio efectivo total del Banco (al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio efectivo del Banco ascendió a S/.233.6 millones).

Respecto al calce por plazos de vencimiento, el Banco presentó brechas positivas en el plazo entre 0 a 30 días (S/.7.4 millones) y mayores a un años (S/.521.1 millones), mientras que en el plazo de 30 días a un año la brecha fue negativa en S/.526.4 millones. Respecto a la brecha positiva mayor a un año, el Banco busca mitigar dicho descalce a través no solo de los préstamos subordinados y financiamiento diverso con empresas del Grupo, sino que también estaría colocado bonos en el mercado de capitales a un plazo de tres años.



Fuente: HSBC. Elaboración: Equilibrium



Fuente: HSBC. Elaboración: Equilibrium

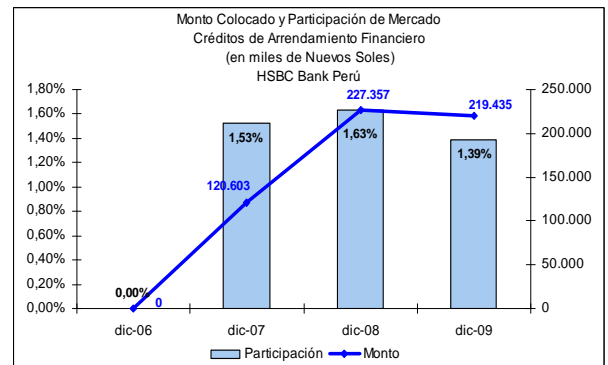
Emisión de Deuda

Con el objeto de financiar las operaciones de arrendamiento financiero, el HSBC esta por inscribir el Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero hasta por US\$100 millones. En este marco, Equilibrium evaluó la Primera la Primera Emisión de Bonos, la cual mantiene las siguientes características:

Primera Emisión:

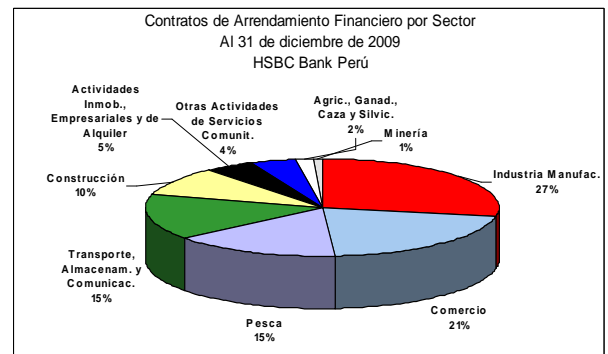
Monto:	Hasta US\$20.0 millones
Moneda:	Nuevos soles
Plazo:	Tres años
Pago de interés:	Semestral
Amortización:	En la fecha de redención
Opción de Rescate:	No
Garantías Específicas:	No
Garantías Genéricas:	La cartera de BAF del Banco

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene un portafolio de créditos de arrendamiento financiero ascendiente a S/.219.4 millones, la cual es equivalente a 3.8 veces el monto de la Primera Emisión. Asimismo, al cierre de 2009 la cartera de arrendamiento financiero del Banco en situación de atraso ascendió a S/.388 mil, equivalente al 0.2% de dichas colocaciones.

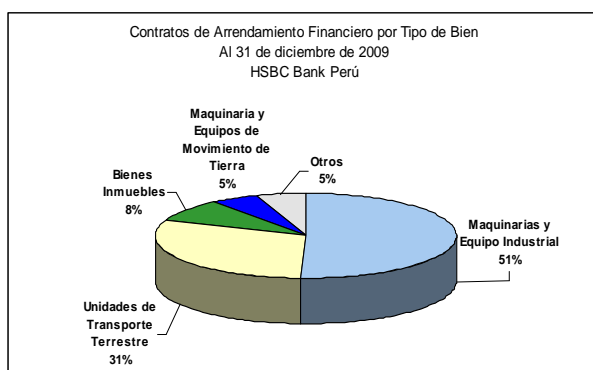


Fuente: HSBC. Elaboración: Equilibrium

Respecto a la diversificación por sector, el 27.6% de los contratos de arrendamiento financiero correspondieron a industria manufacturera, seguido de comercio (21.3%), pesca (15.1%), entre otros menores, mientras que por bien económico, el 50.1% de los contratos estuvo enfocado a la adquisición de máquinas y equipo industrial.



Fuente: HSBC. Elaboración: Equilibrium



Fuente: HSBC. Elaboración: Equilibrium

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El HSBC Bank Perú en el desarrollo normal de sus actividades está expuesto a riesgos externos, que incluyen riesgo país, macroeconómico, riesgo de devaluación y control cambiario.

La gestión e riesgos es parte de la estrategia corporativa establecida por el Grupo HSBC, con un enfoque integrado en todos sus negocios y operaciones. Para ello, el Banco cuenta con un Comité de Riesgos el cual está conformado por el Directorio. Asimismo, cuenta con un Comité de Auditoría el cual vigila la correcta implementación de la gestión integral de riesgos.

Administración de Activos y Pasivos

El comité de Activos y Pasivos (ALCO) provee la supervisión de los riesgos de mercado del Banco por parte de la Gerencia y la Dirección. Dicho comité tiene entre sus principales funciones definir la estrategia de activos y pasivos, establecer y revisar los límites de riesgo de mercado, revisar y administrar la exposición al riesgo de tasa de interés de los activos y pasivos del banco, así como revisar y fijar las políticas de cobertura. Adicionalmente, el ALCO supervisa el riesgo de liquidez a nivel de la Gerencia y Dirección y se reúne mensualmente con el fin de revisar el perfil de liquidez del Banco.

Riesgo Crediticio

El HSBC Bank Perú S.A. cuenta con políticas de gobierno corporativo en línea con el reglamento del Grupo y la regulación, las cuales fueron alineadas al mercado local.

El monitoreo de la cartera de créditos queda en manos del área de riesgos, siempre bajo el control de auditorías de la matriz (una vez al año) y sujeto a la entrega de reportes de manera regular. El área comercial propone al área de riesgos y esta última debe aceptar o rechazar la propuesta según las consideraciones de riesgos.

HSBC Bank Perú busca alinear sus sistemas de control de riesgo y política de provisiones de acuerdo a su casa matriz, la cual es utilizada a escala global, buscando operar en segmentos de menor riesgo crediticio. La Entidad es responsable del análisis, control y la administración de su cartera, conforme al conocimiento pormenorizado de las mismas, debiendo controlar las concentraciones de riesgo,

tendencias adversas, vulnerabilidades potenciales y toma de medidas correctivas necesarias.

Las altas exposiciones y concentraciones de riesgo deben ser controladas de acuerdo a la Política de Alta Exposición de Crédito (LCEP), aprobada por el Consejo de HSBC Holding y de acuerdo a las normas vigentes en el Perú.

Riesgo de Mercado

En lo referente a riesgos de mercado, con el propósito de controlar el riesgo de que las tasas y precios de mercado fluctúen en forma adversa a las posiciones tomadas, ocasionando pérdidas para el Banco, se determinan límites prudentes y se vigilan constantemente las posiciones respecto a dichos límites en forma diaria, por monedas y por línea de negocios, para las cuales se prefijarán los importes máximos de exposición y de pérdidas.

El Banco utiliza un sistema de control diario de la posición de monedas, VAR (*value at risk*) para medir las pérdidas potenciales a las que está expuesta una posición de *trading* debido a movimientos de precio de mercado. Asimismo, se establecerán límites como *stop loss* o pérdida máxima aceptable. Si se llegase a dicho límite, se tendría que eliminar la posición, asumiendo la pérdida correspondiente.

El portafolio de inversiones se valoriza a precios de mercado *Mark to Market* y restringirán las brechas entre activos y pasivos, donde se establece un máximo de pérdida potenciales dado el riesgo de movimientos adversos en las tasas de interés (soles y dólares).

Las actividades de tesorería, que cuentan con el soporte del área de Riesgos de Mercado como parte del proceso de gestión de activos y pasivos del Banco, identifican, administran y controlan el riesgo de liquidez y de tasa de interés que surge de sus actividades de financiamiento e inversión. Asimismo, el Comité de Riesgos provee la supervisión de los riesgos de mercado del Banco por parte de la Alta Gerencia y Dirección. El departamento de riesgos de mercado evalúa y controla los límites de riesgos de mercado y revisa los modelos y políticas utilizados para la gestión de riesgos.

Unidad de Prevención de Lavado de Activos

En el segundo semestre de 2009, la Unidad de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo del Banco, realizó las siguientes actividades:

- ✓ Se superaron las observaciones efectuadas por parte de la SBS y Auditoría Externa.
- ✓ Se sancionó a un trabajador por incumplimiento en el procedimiento de apertura de cuentas. Parte del plan de acción incluyó una capacitación de refuerzo a toda la fuerza de ventas.
- ✓ Dentro del Plan Anual del Oficial de Cumplimiento se incorporaron actividades de monitoreo en el semestre tales como revisión de alertas de monitoreo.
- ✓ En el segundo semestre de 2009 se registraron dos operaciones sospechosas, las cuales se enviaron a la UIF.

Es importante mencionar que según lo manifestado en el Informe Semestral, los empleados reciben capacitación respecto al lavado de activos y financiamiento del terrorismo a su ingreso al Banco, luego se capacita en la medida que sea necesario. Asimismo, se dictan capacitaciones periódicas sobre nuevos procedimientos y normativas.

Finalmente, al segundo semestre de 2009, se concluyó con el 95% de las exigencias previstas dentro del programa anual de trabajo. Según lo establecido en el informe del Oficial de Cumplimiento, durante el primer semestre de 2010 se desarrollará el 5% restante.

HSBC BANK PERU S.A.

Balance General

(Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		Var. % Dic 09 / Dic 08
		%		%		%		%	
Caja y Bancos	1.699	1%	4.352	0%	16.389	1%	31.803	2%	94%
Canje	1	0%	401	0%	1.907	0%	9.182	0%	381%
BCR, Bancos locales y del exterior	41.864	25%	348.127	39%	304.946	18%	413.772	20%	36%
Total Caja	43.564	26%	352.880	39%	323.242	20%	454.757	22%	41%
Inversiones Financieras Negociables y a Vencimiento	0	0%	1.056	0%	1.184	0%	1.290	0%	9%
Fondos Interbancarios	68.000	41%	38.482	4%	0	0%	0	0%	-
Fondos Disponibles	111.564	67%	392.418	43%	324.426	20%	456.047	22%	41%
Colocaciones									
Cuentas Corrientes	0	0%	84	0%	1.354	0%	4	0%	-100%
Tarjetas de Crédito	0	0%	296	0%	13.052	1%	17.105	1%	31%
Descuentos	5.313	3%	23.529	3%	78.280	5%	67.998	3%	-13%
Factoring	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Préstamos	13.170	8%	164.787	18%	448.801	27%	721.221	34%	61%
Arrendamiento Financiero	0	0%	120.603	13%	227.199	14%	217.939	10%	-4%
Hipotecarios para Vivienda	0	0%	12.265	1%	123.018	7%	193.764	9%	58%
Comercio Exterior	26.356	16%	134.604	15%	302.289	18%	283.324	13%	-6%
Créditos por liquidar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Otros	0	0%	503	0%	3.801	0%	5.652	0%	49%
Total Colocaciones Vigentes	44.839	27%	456.671	51%	1.197.794	73%	1.507.007	71%	26%
Refinanciados y Reestructurados	0	0%	0	0%	0	0%	12.161	1%	135022%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	0	0%	102	0%	4.896	0%	27.252	1%	457%
Colocaciones Brutas	44.839	27%	456.773	51%	1.202.699	73%	1.546.420	73%	29%
Menos:									
Provisiones para Colocaciones	448	0%	4.624	1%	20.505	1%	43.989	2%	115%
Intereses y Comisiones No Devengados	48	0%	14.944	2%	24.713	1%	25.161	1%	2%
Colocaciones Netas	44.343	27%	437.205	48%	1.157.481	70%	1.477.270	70%	28%
Otros Rend. Deveng. y Cuentas x Cobrar	377	0%	2.959	0%	9.993	1%	16.018	1%	60%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	1.160	1%	11.014	1%	33.862	2%	444	0%	-99%
Invers Fin. Permanentes Neto de Provisiones	63	0%	59	0%	51	0%	58	0%	14%
Activo Fijo Neto	3.105	2%	10.609	1%	21.328	1%	30.942	1%	45%
Otros Activos	5.646	3%	49.938	6%	104.924	6%	128.741	6%	23%
TOTAL ACTIVOS	166.258	100%	904.202	100%	1.652.065	100%	2.109.520	100%	28%

PASIVOS	dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		Var. % Dic 09 / Dic 08
		%		%		%		%	
Obligaciones con el Público									
Depósitos a la Vista	3.472	2%	26.821	3%	130.601	8%	133.139	6%	2%
- Obligaciones con el Público	3.472	2%	26.821	3%	126.528	8%	133.088	6%	5%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	4.073	0%	51	0%	-99%
Depósitos de Ahorro	0	0%	2.627	0%	31.995	2%	69.604	3%	118%
- Obligaciones con el Público	0	0%	2.627	0%	31.995	2%	69.604	3%	118%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Depósitos a la Vista y de Ahorro	3.472	2%	29.448	3%	162.596	10%	202.743	10%	25%
Cuentas a Plazo del Público	71.721	43%	394.114	44%	878.897	53%	1.012.811	48%	15%
Certificados Bancarios y de Depósitos	0	0%	0	0%	673	0%	309	0%	-54%
Depósitos a Plazo del Sist. Fin. y Org. Int.	0	0%	18.293	2%	43.976	3%	0	0%	-100%
Depósitos a Plazo	71.721	43%	412.407	46%	923.546	56%	1.013.120	48%	10%
CTS	0	0%	0	0%	815	0%	4.313	0%	429%
Depósitos Restringidos	0	0%	17.753	2%	49.939	3%	80.210	4%	61%
Otras Obligaciones	668	0%	7.712	1%	8.146	0%	18.949	1%	133%
Total Depósitos y Obligaciones	75.861	46%	467.320	52%	1.145.042	69%	1.319.335	63%	15%
Fondos Interbancarios	9.592	6%	0	0%	10.032	1%	56.232	3%	461%
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Bonos Subordinados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Instrumentos Hipotecarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Otros Instrumentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Intereses por Pagar de Oblig. en Circul.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Total Emisiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	0	0%	379.150	42%	288.733	17%	496.254	24%	72%
Provisiones para Créditos Contingentes	104	0%	1.529	0%	4.062	0%	8.850	0%	118%
Otros Pasivos	4.249	3%	21.678	2%	39.760	2%	62.425	3%	57%
TOTAL PASIVO	89.806	54%	869.677	96%	1.487.629	90%	1.943.096	92%	31%
PATRIMONIO NETO									
Capital Social	83.969	51%	83.969	9%	264.487	16%	309.502	15%	17%
Capital Adicional	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Reservas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Pérdida Acumulada	0	0%	-7.517	-1%	-49.444	-3%	-99.946	-5%	102%
Resultados No Realizados	0	0%	0	0%	-803	0%	0	0%	-100%
Pérdida Neta del Ejercicio	-7.517	-5%	-41.927	-5%	-49.804	-3%	-43.132	-2%	-13%
TOTAL PATRIMONIO NETO	76.452	46%	34.525	4%	164.436	10%	166.424	8%	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	166.258	100%	904.202	100%	1.652.065	100%	2.109.520	100%	28%

HSBC BANK PERU S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Miles de Nuevos Soles)

	dic-06		dic-07		dic-08		dic-09		Var. % Dic 09 / Dic 08
		%		%		%		%	
INGRESOS FINANCIEROS	2.036	100%	21.430	100%	79.933	100%	149.019	100%	86%
Intereses por Disponibles	1.445	71%	2.727	13%	4.091	5%	1.541	1%	-62%
Ingresos por Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Intereses y Comisiones por Créditos	281	14%	17.705	83%	69.905	87%	136.553	92%	95%
Diferencia de Cambio	310	15%	998	5%	5.911	7%	0	0%	-100%
Ganancia en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	10.838	7%	-
Otros	0	0%	0	0%	26	0%	87	0%	235%
GASTOS FINANCIEROS	181	9%	12.353	58%	40.707	51%	47.247	32%	16%
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	158	8%	7.972	37%	19.651	25%	32.790	22%	67%
Intereses por Depósitos del Sist. Fin. y Org. Int.	0	0%	391	2%	1.204	2%	1.120	1%	-7%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Oblig. Fin.	23	1%	3.968	19%	17.252	22%	12.698	9%	-26%
Intereses por Obligaciones en Circulación	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	0	0%	22	0%	179	0%	448	0%	150%
Diferencia en Cambio	0	0%	0	0%	0	0%	186	0%	-
Pérdida en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	2.421	3%	0	0%	-100%
Otros	0	0%	0	0%	0	0%	5	0%	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.855	91%	9.077	42%	39.226	49%	101.772	68%	159%
Provisiones (Malas Deudas e Inversiones)	449	22%	4.261	20%	16.937	21%	31.271	21%	85%
MARGEN FINANCIERO NETO	1.406	69%	4.816	22%	22.289	28%	70.501	47%	216%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	86	4%	2.166	10%	8.754	11%	19.347	13%	121%
MARGEN OPERACIONAL	1.492	73%	6.982	33%	31.043	39%	89.848	60%	189%
GASTOS OPERATIVOS	11.153	548%	59.665	278%	95.514	119%	133.745	90%	40%
Personal y Directorio	4.877	240%	35.145	164%	60.820	76%	81.262	55%	34%
Generales	6.276	308%	24.520	114%	34.694	43%	52.483	35%	51%
MARGEN OPERACIONAL NETO	-9.661	-475%	-52.683	-246%	-64.471	-81%	-43.897	-29%	-32%
Otras Provisiones y Depreciación	546	27%	3.871	18%	8.148	10%	13.715	9%	68%
Ingresos Extraordinarios Netos	-36	-2%	113	1%	2.014	3%	3.022	2%	50%
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PART.	-10.243	-503%	-56.441	-263%	-70.605	-88%	-54.590	-37%	-23%
Impuesto a la Renta	-2.319	-114%	-12.348	-58%	-17.696	-22%	-9.748	-7%	-45%
Participación de los Trabajadores	-407	-20%	-2.166	-10%	-3.105	-4%	-1.710	-1%	-45%
PERDIDA NETA	-7.517	-369%	-41.927	-196%	-49.804	-62%	-43.132	-29%	-13%

(*) Las cifras de diciembre 2006 representan 3 meses de operación.

INDICADORES FINANCIEROS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	3213,2%	1332,6%	199,5%	224,9%
Disponible / Depósitos Totales	147,1%	84,0%	28,3%	34,6%
Fondos Disponibles / Activo Total	67,1%	43,4%	19,6%	21,6%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	58,5%	93,6%	101,1%	112,0%
Endeudamiento				
Pasivo / Patrimonio	1,17	25,19	9,05	11,68
Pasivo / Activo	0,54	0,96	0,90	0,92
Colocaciones Brutas / Patrimonio	0,59	13,23	7,31	9,29
Cartera Atrasada / Patrimonio	0,00	0,00	0,03	0,16
Compromiso Patrimonial	-0,59%	-13,10%	-9,49%	-2,75%
Ratio de Apalancamiento Global	0,94	8,88	6,73	-
Ratio de Capital Global	-	-	-	12,68
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0,00%	0,02%	0,41%	1,76%
Cart. Atrás.+ Refinanc. / Coloc. Brutas	0,00%	0,02%	0,41%	2,55%
Cart. Atrás.+ Ref.+ Bien. Adj. / Col. Brutas	2,59%	2,43%	3,22%	2,58%
Provisiones / Cartera Atrasada	-	4533,33%	418,81%	161,42%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	-	4533,33%	418,04%	111,61%
Rentabilidad y Eficiencia				
Margen Neto	-369%	-196%	-62%	-29%
Margen Financiero	69%	22%	28%	47%
ROAE	-9,83%	-75,56%	-50,06%	-26,07%
ROAA	-4,52%	-7,83%	-3,90%	-2,29%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	547,79%	278,42%	119,49%	89,75%
Gastos Operativos / Margen Financiero	793,24%	1238,89%	428,53%	189,71%
Gastos de Personal / Col. Brutas	10,88%	7,69%	5,06%	5,25%
Gastos de Personal / Depósitos	6,43%	7,52%	5,31%	6,16%