

SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES

Bogotá D.C. 19 de Junio de 2008

I. Introducción

II. Factores de Análisis BRC y Moody's: CFC y Leasing

III. Perspectivas de un sector: Transportes

IV. Valor Agregado de Calificaciones BRC

Introducción

- Recientemente **BRC Investor Services S.A.** suscribió un contrato de afiliación con **Moody's Investors Service Inc.**, que implica entre otras, el intercambio e implementación tecnológica especialmente en materia de metodologías y la asistencia y tutoría permanente.

I. Introducción

II. Factores de Análisis BRC y Moody's: CFC y Leasing

VI. Perspectivas de un sector: Transportes

VII. Valor Agregado de Calificaciones BRC

Qué calificación aplica a las CFC ?:

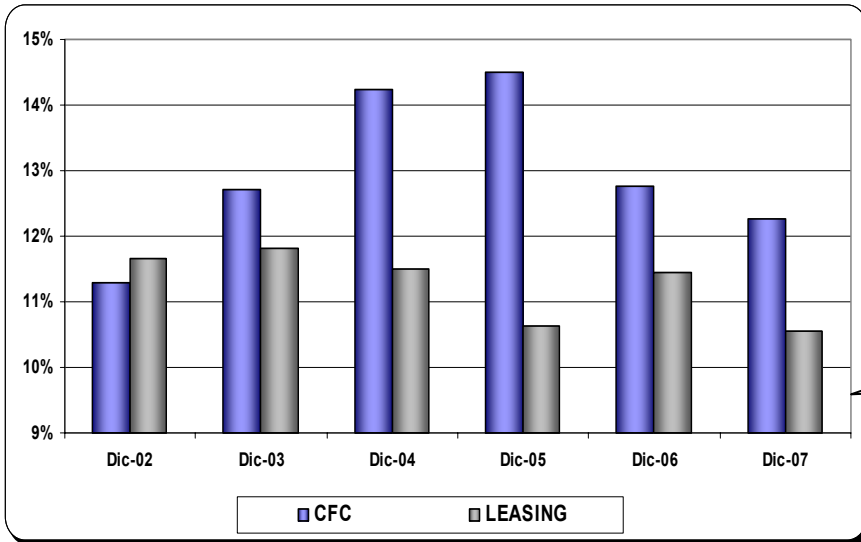
Las calificaciones otorgadas a este tipo de entidades son calificaciones como emisor de deuda, buscando determinar la capacidad de pagar sus deudas de corto y largo plazo.

Emisión de bonos con garantía parcial, general, específica y bonos subordinados. Se tiene en cuenta los “covenants”.

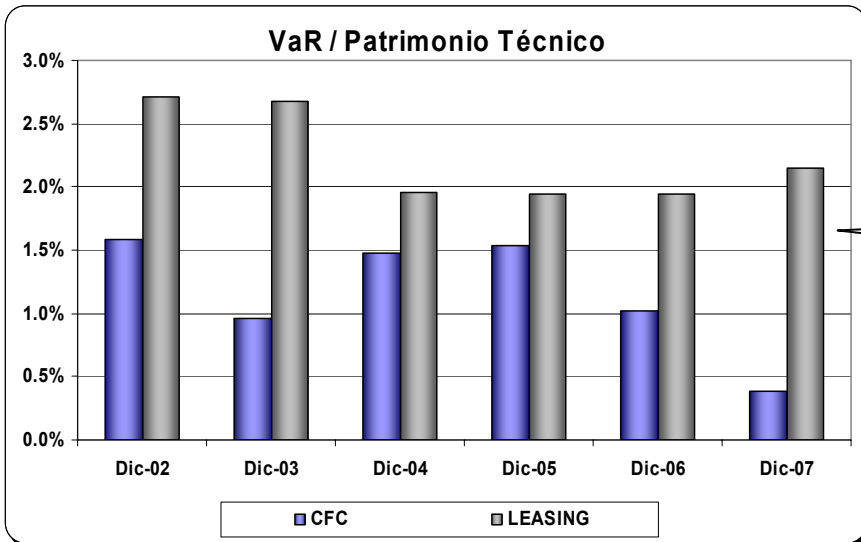
Qué analizamos?

Capital

- **Autonomía financiera y económica de los accionistas. Nivel de respaldo de casa matriz y/o grupos económicos.**
- **Solvencia: Nivel de patrimonio técnico que respalda Activos Ponderados por Nivel Riesgo y flexibilidad patrimonial para el crecimiento esperado y el plan estratégico.**
- **Capacidad del patrimonio para absorber pérdidas o desvalorizaciones de los activos.**
- **Nivel de respaldo del patrimonio para el perfil de riesgo de la compañía.**
- **Moody's: efecto por posibilidad de que la matriz pueda afectar negativamente la calificación de su filial en los casos en que la calificación de la matriz es inferior.**



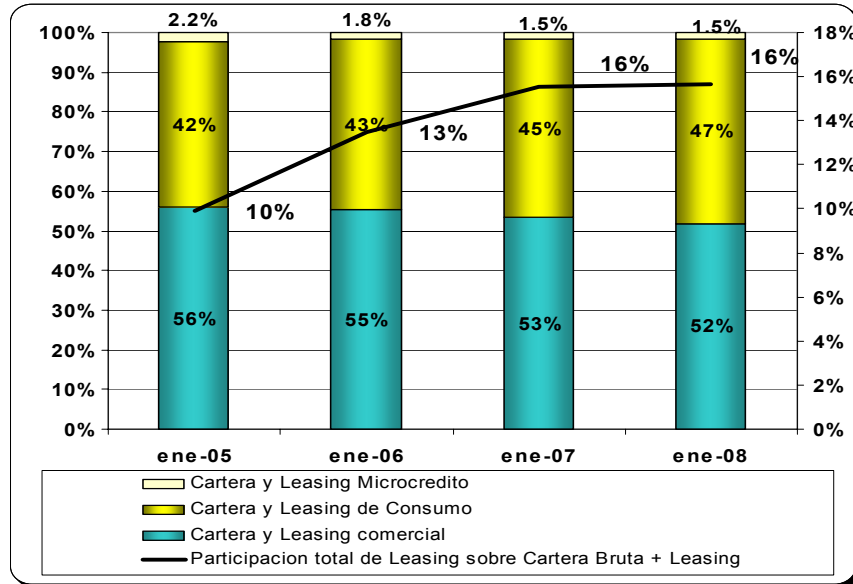
Índice de Solvencia ha disminuido, futuros crecimientos en Activos podrán implicar capitalizaciones.



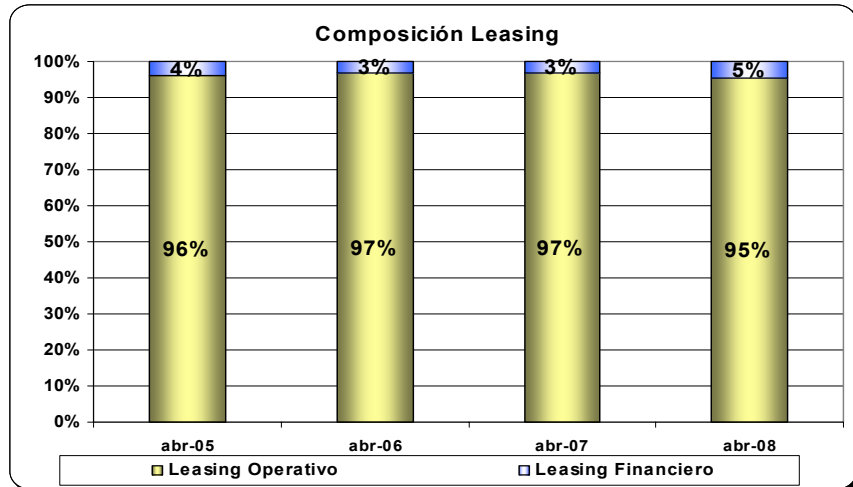
El riesgo de mercado se mantiene en nivel moderado para las Leasing y conservador para la CFC.

Calidad de los activos

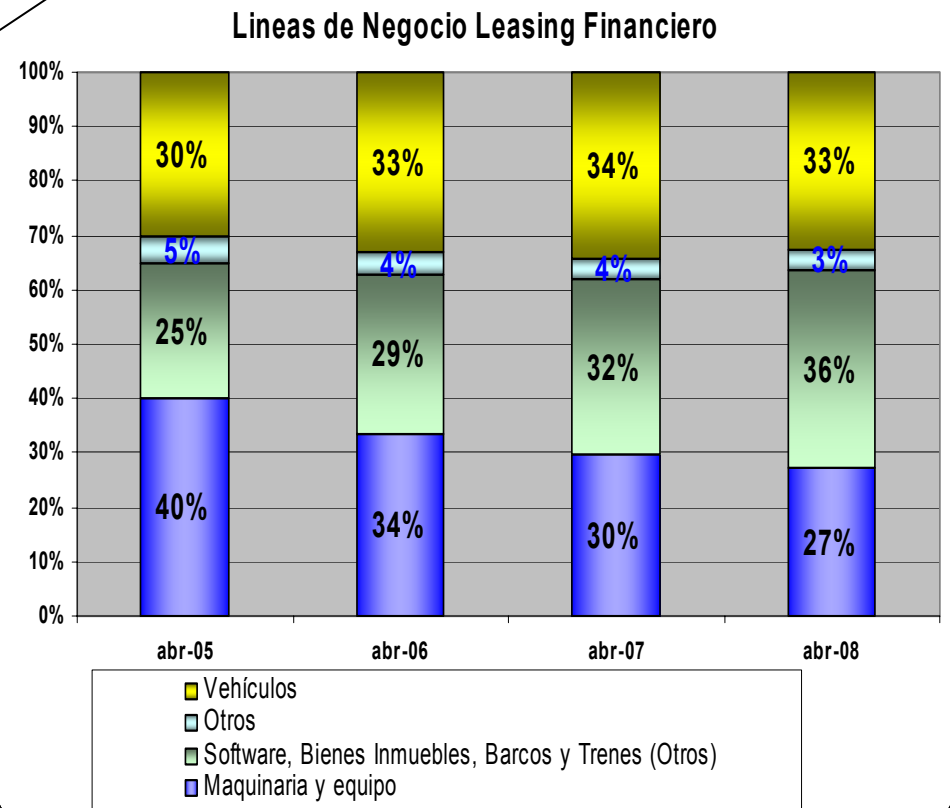
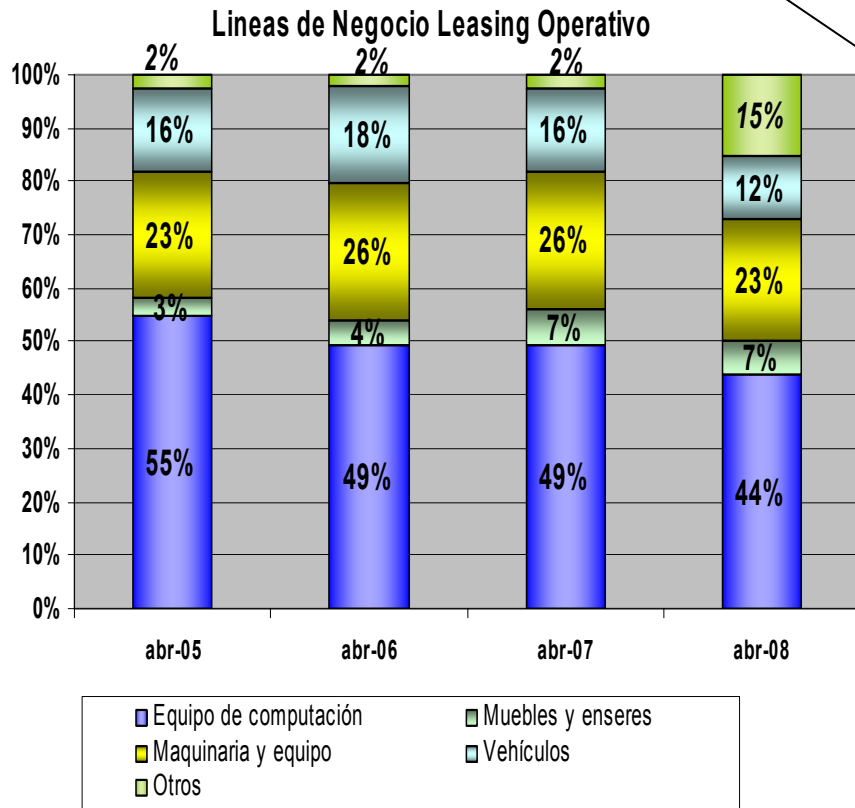
- **Concentraciones de cartera por sector económico, líneas de negocio, por deudor, por grupos económicos, operaciones con vinculados, entre otros.**
- **Avances, desarrollo e implementación de herramientas de gestión de riesgo de crédito: Modelos Internos, SARC, *Credit Scoring*, esquemas de “*Pricing*” por riesgo/rentabilidad, entre otros.**
- **Análisis de cosechas y herramientas de seguimiento a nivel de endeudamiento, capacidad y comportamiento de pago para desarrollar e implementar alertas tempranas.**
- **Moody's (Factor Crítico de Riesgo): volatilidad y tendencias de la calidad y cubrimiento de la cartera por línea de negocio a través de los diferentes ciclos económicos (expansivos y recesivos).**

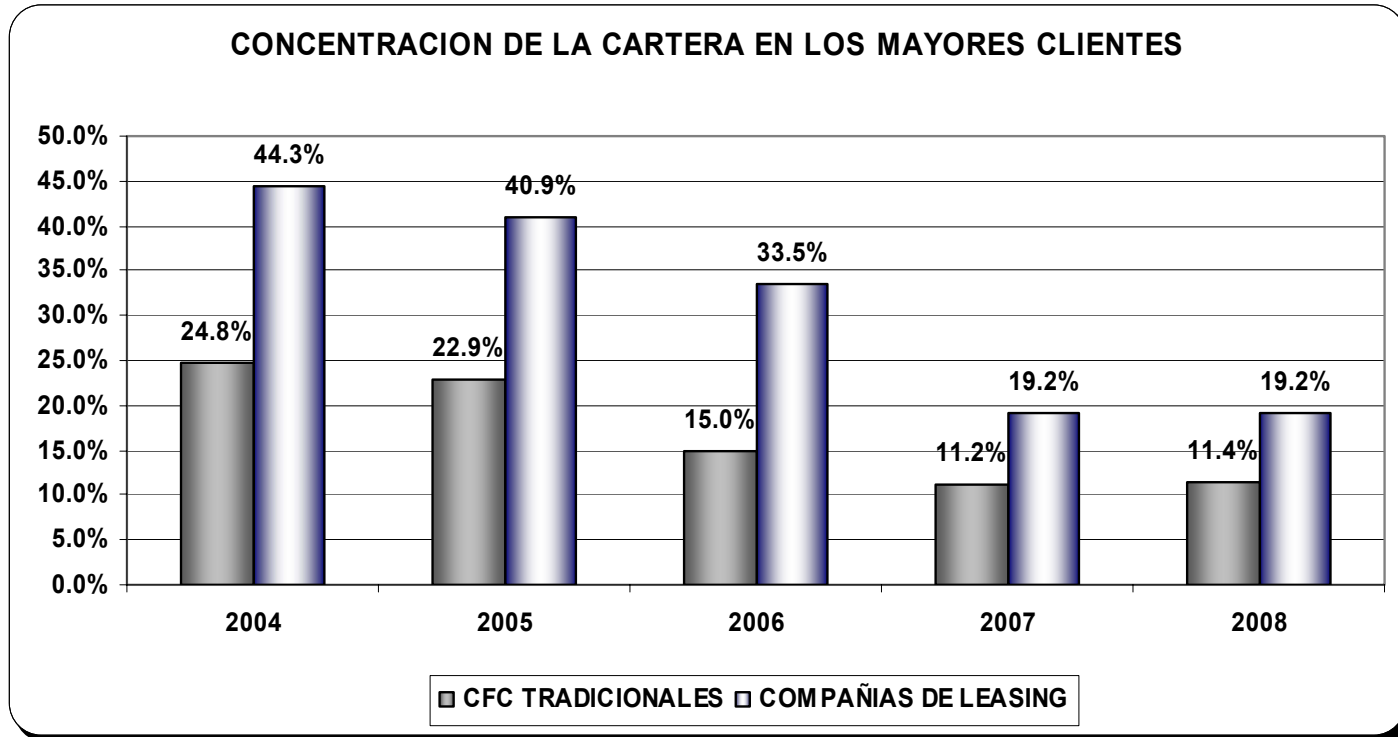


Aumento de la participación de la cartera de consumo. La participación del leasing operativo no es significativa.

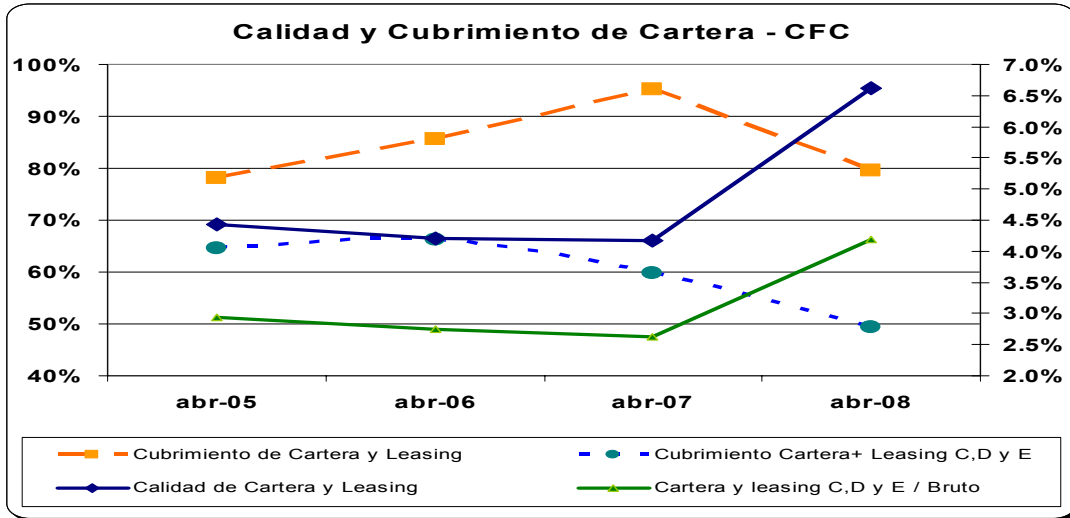


En el Leasing Financiero que representa mas del 95% del sector, los **vehículos** mantienen su posición, maquinaria y equipo pierden participación.

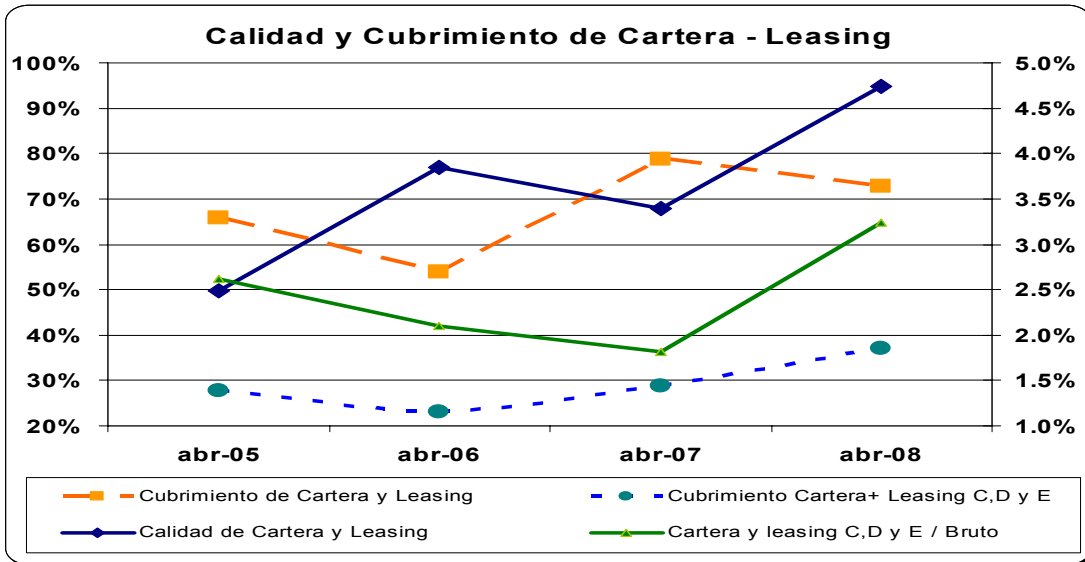




Porcentaje del total de la cartera que representan los mayores deudores

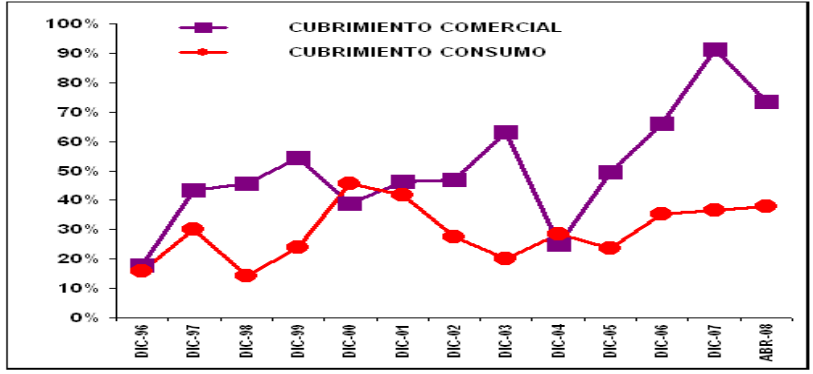
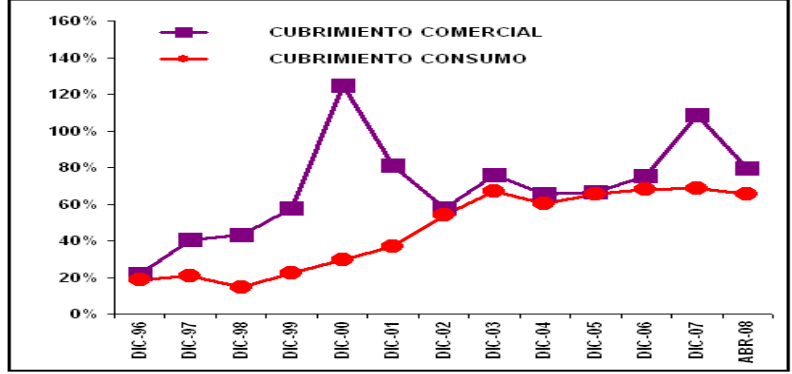
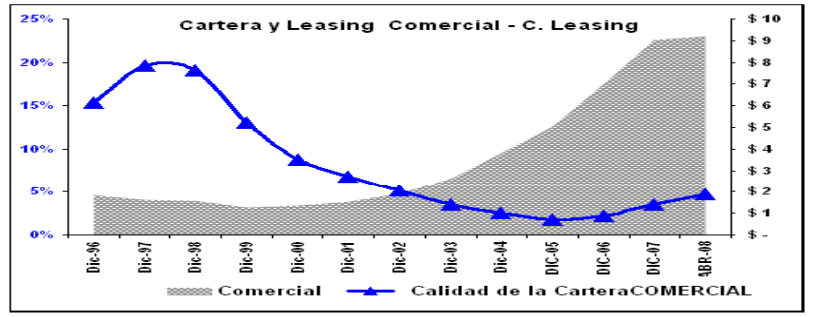
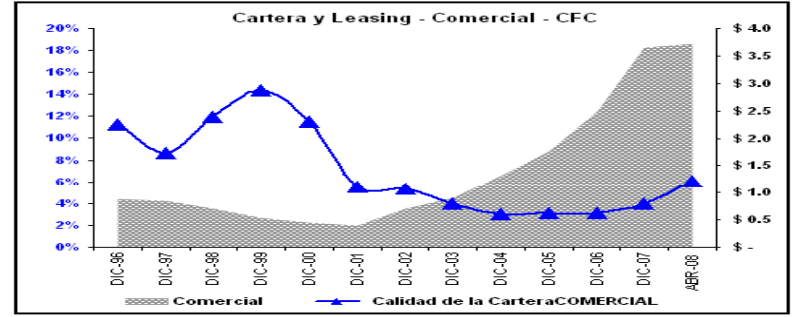
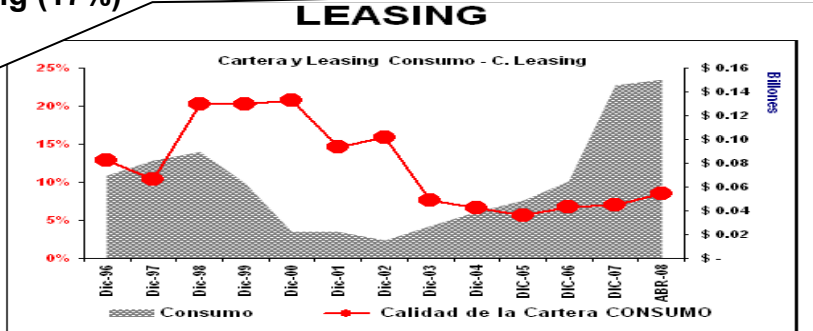
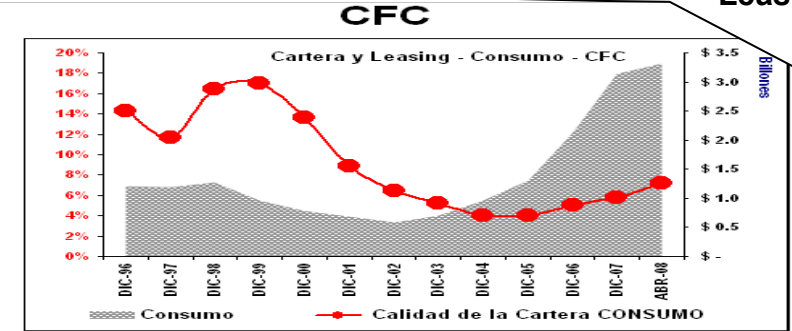


Crecimiento acelerado de la cartera: deterioro de los indicadores de calidad y disminución de los niveles de cubrimiento de la cartera aun con mayor gasto en provisiones.



Crecimiento promedio de los bancos 1995-2007 de 13%, CFC (14%) y Leasing (17%)

LA EVOLUCIÓN DE LA CALIDAD DESPUES DE UN PERIODO FUERTE DE CRECIMIENTO HACIA FUTURO ???



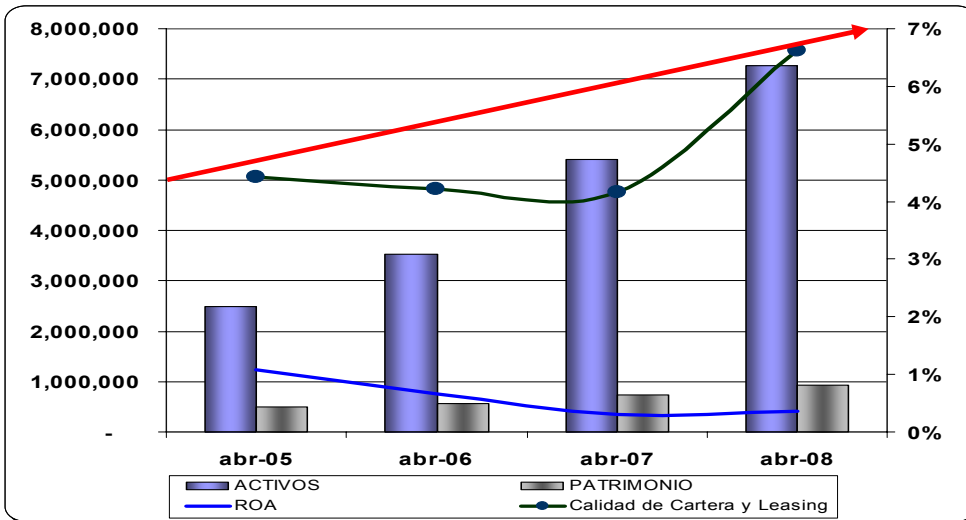
Rentabilidad

Habilidad de la institución para generar resultados operacionales de naturaleza recurrente para:

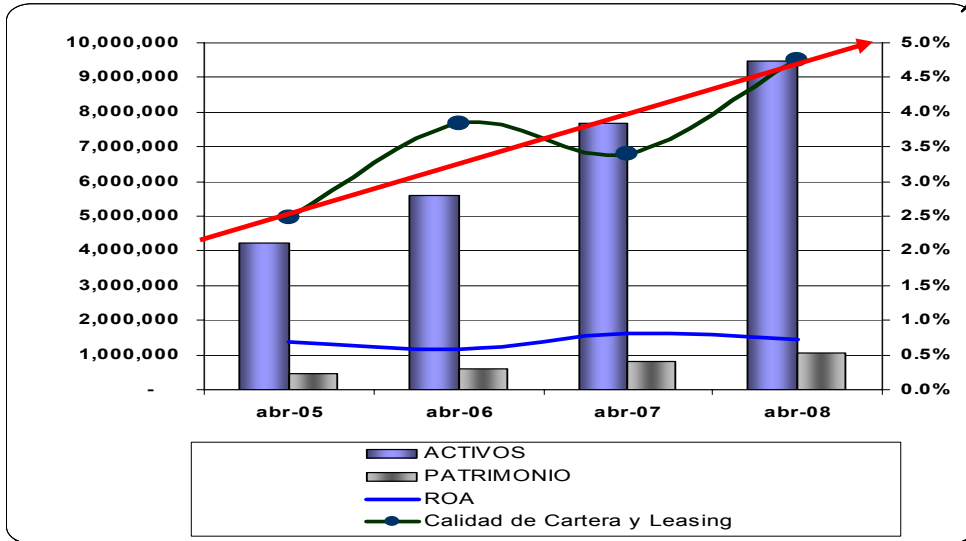
- Obtener rentabilidad adecuada al nivel de riesgo de acuerdo al tipo de operación crediticia, nicho de mercado y de pérdidas esperadas y no esperadas.
- Expandir la base patrimonial que permita mayor crecimiento de activos productivos.
- Estabilidad de indicadores de rentabilidad a través de los ciclos económicos.
- **Moody's: El costo del riesgo crediticio de provisionar apropiadamente para mantener adecuados niveles de cobertura. La capacidad de las compañías de poder predecir y/o presupuestar acertadamente sus indicadores de calidad y cubrimiento de calidad de la cartera y su efecto en rentabilidad.**
- **Moody's: Tomadores de Precio y en los negocios de "nicho específico" capacidad de ser Generadores de Precio.**

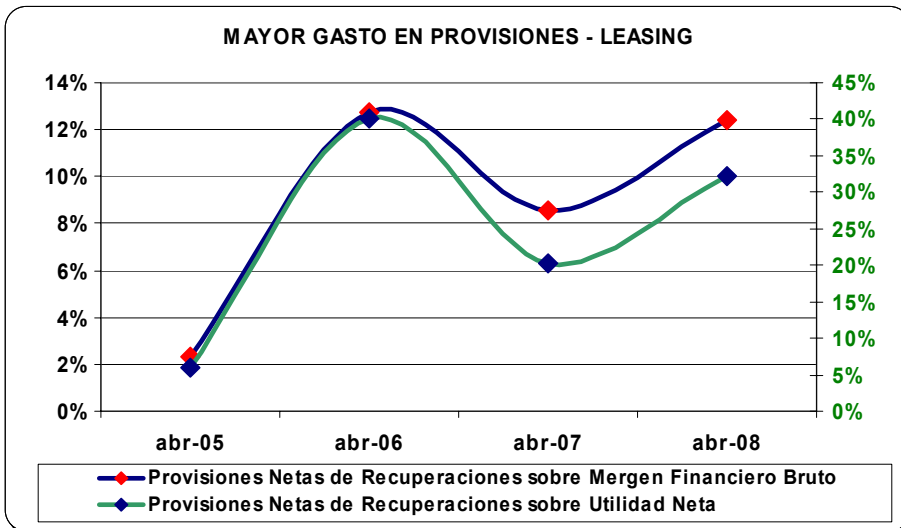
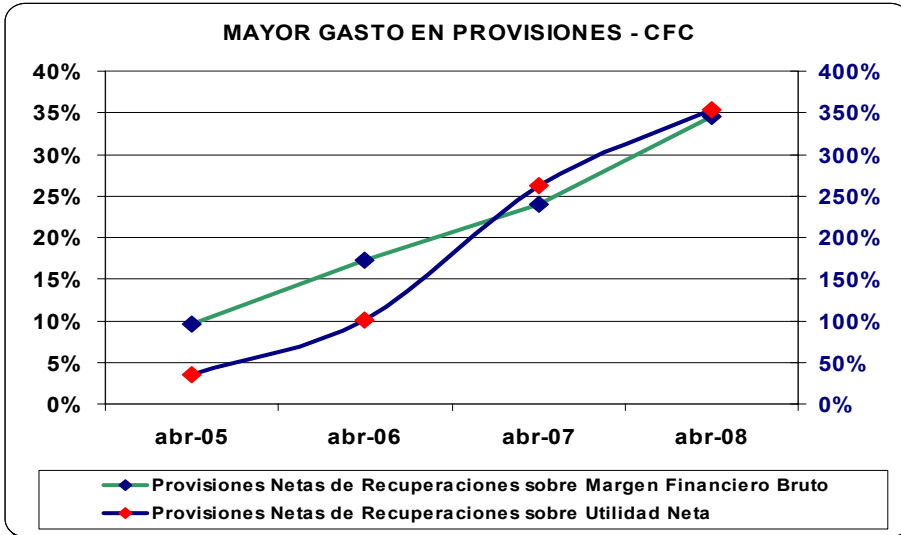
Indicadores Financieros

Rentabilidad

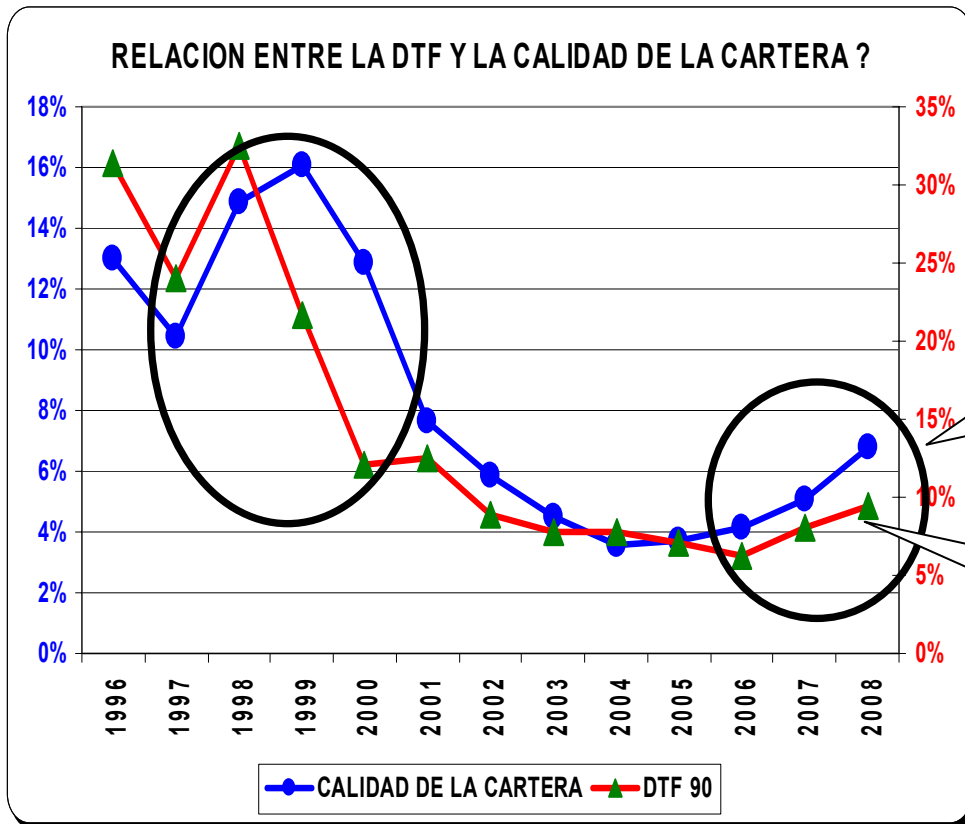


Los elevados crecimientos de cartera y leasing han venido acompañados de un deterioro en la calidad lo cual ha disminuido la rentabilidad (ROA) de las CFC y las Leasing.





Provisiones están creciendo por ajustes normativos (MRC y MRCo) y el deterioro de la calidad de la cartera afectó el gasto en provisiones netas de recuperaciones que tuvo un aumento del 119% en CFC y 76% en Leasing. (\$72 mil millones en total). Los bancos se vieron afectados más que las Leasing pero menos que las CFC.

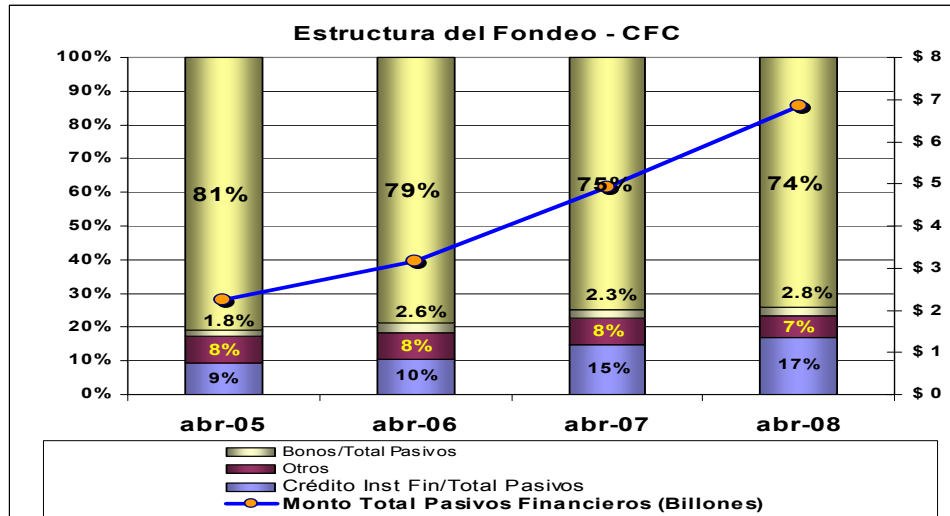


Con tendencia de DTF al alza,
 ¿La calidad de la cartera?
 Existe una relación de más de 10 años que estadísticamente muestra un coeficiente de correlación del 83%.
 ¿ y la DTF con IPC al alza?

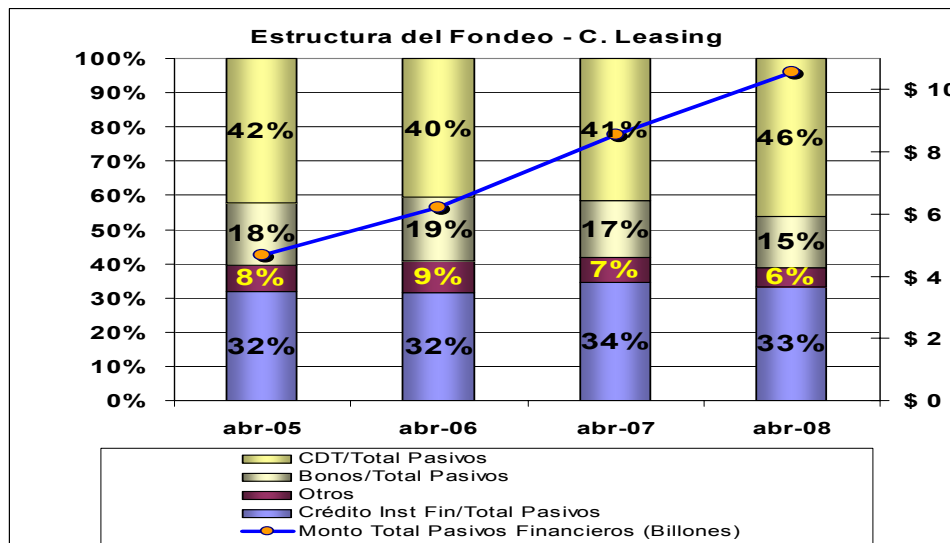
Si la DTF continua subiendo a raíz del comportamiento en el IPC y del encaje marginal que esta forzando a los bancos a crecer más en CDT que en cuentas de ahorros ?

Pasivos y liquidez

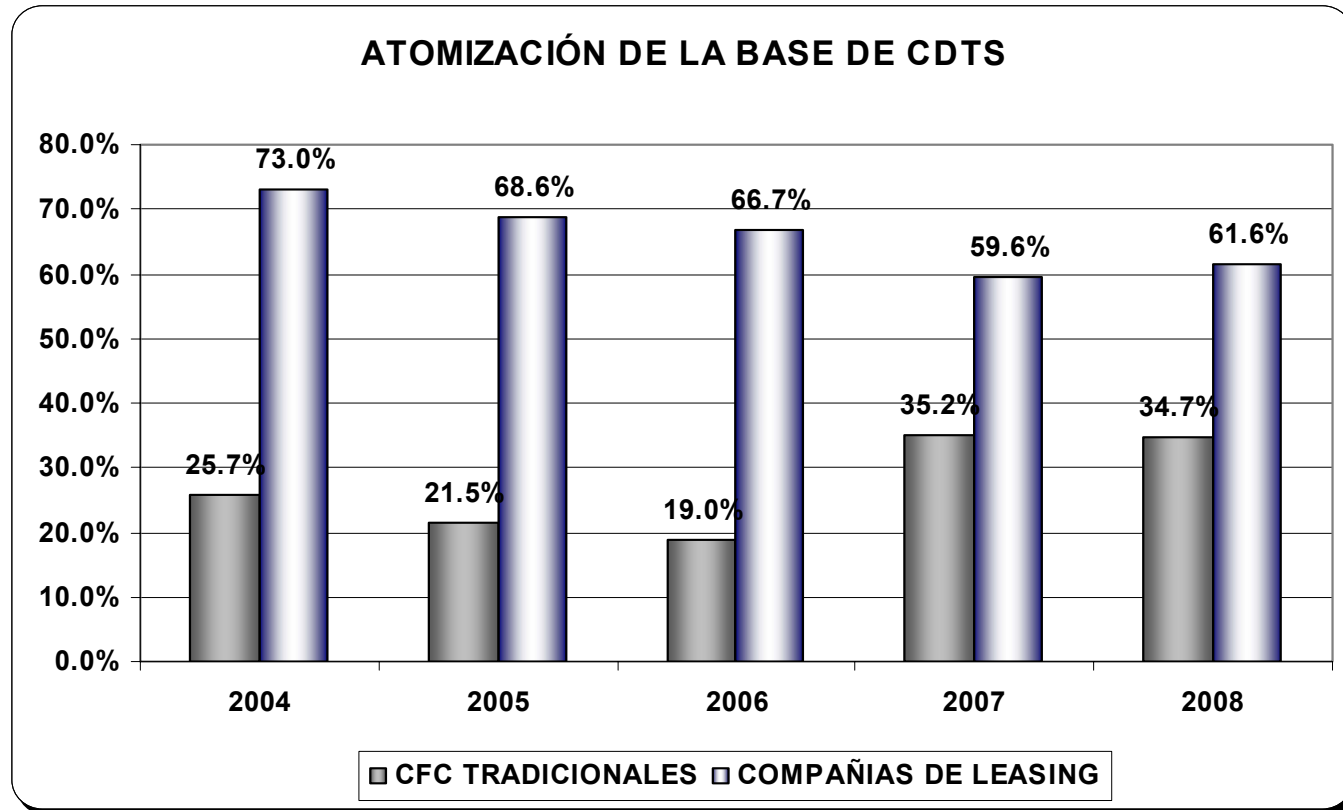
- **Atomización, estabilidad y estructura de las fuentes del fondeo.**
- **Consistencia de plazo del activo con el plazo del pasivo y exposición a riesgos de mercado.**
- **Fuentes alternas de financiación. Políticas internas de liquidez.**
- **Evolución del GAP de liquidez y nivel de activos líquidos (de fácil realización).**
- **Composición del portafolio de inversiones: por tipo de emisor, tasa, plazo, nivel de riesgo crediticio y de mercado.**
- **Moody's: la piedra angular del riesgo. Se realizan escenarios de stress bajo supuestos de: 1) capacidad limitada de obtener recursos 2) algunas líneas de créditos bancarios son bloqueadas 3) todos los pasivos deben ser pagados al vencimiento 4) los nuevos desembolsos continúan para mantener la franquicia operando.**



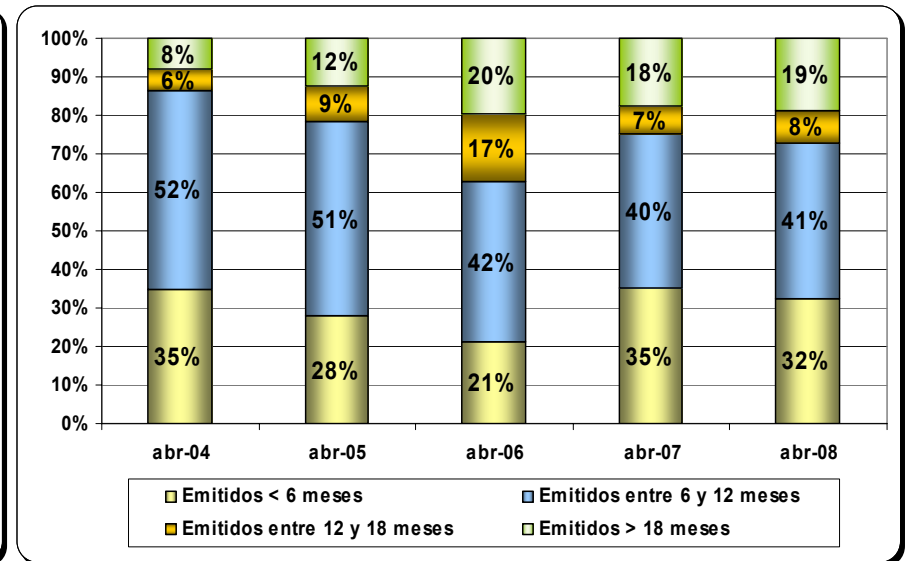
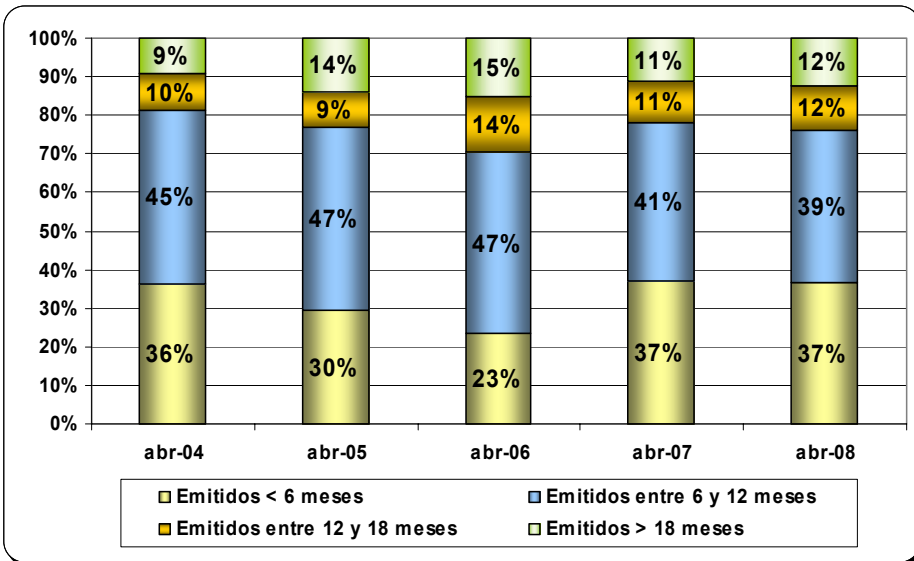
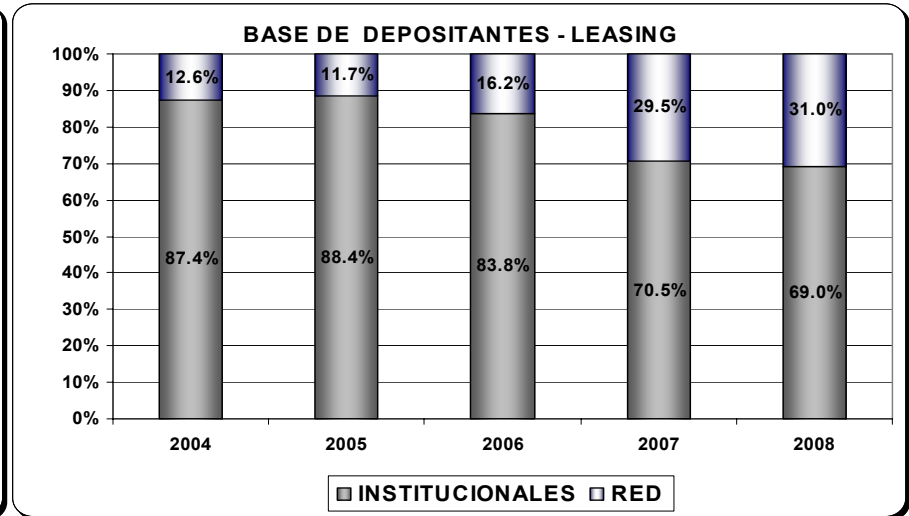
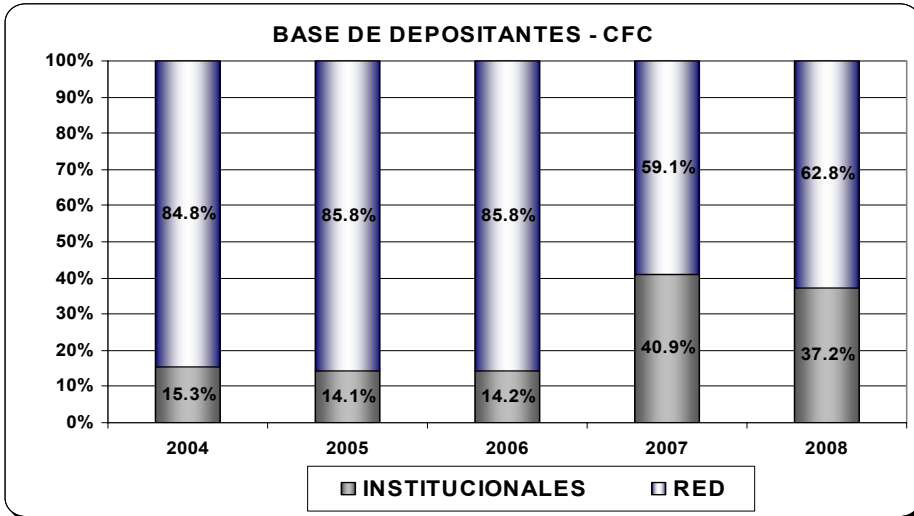
Los CDT se mantienen con el 74%, los créditos con instituciones financieras ganan participación y los bonos crecen marginalmente.



Los CDT ganan participación, los créditos tanto de redescuento (Findeter y Bancoldex) como con bancos nacionales se mantienen con más del 30% y los bonos disminuyen.



Porcentaje de saldo total que concentran los 25 mayores tenedores de CDTS



Gerencia

- **Continuidad de plan estratégico y permanencia y experiencia de la alta gerencia dentro de la compañía.**
- **Capacidad de innovación en nuevos productos y nichos de mercado.**
- **Avances en materia de SARO y SARLAFT. Controles y herramientas.**
- **Estructura de control interno. Auditoria interna o externa.**
- **Prácticas y cumplimiento del Código de Gobierno corporativo, Junta Directiva y Comités.**
- **Administración de conflictos de interés. Esquema de comisiones vinculado a la calidad de la cartera colocada.**
- **Moody's: Composición accionaria y de la Junta Directiva, perfil de aversidad o apetito en la toma de decisiones para asumir o no mayores riesgos por parte de la Alta Gerencia y sinergias con grupo económico o con filiales.**

Características de las CFC:

- **Buen manejo de la crisis. Se han posicionado en nuevos nichos de mercado.**
- **Alto crecimiento en colocación de cartera de consumo. ¿Indicadores de calidad y cubrimiento ?**
- **Ha funcionado la especialización. ¿Será adecuada si se debilitan los sectores atendidos? ¿Hay nuevos nichos de mercado?**
- **Falta de red implica menos diversidad en captaciones. Persiste la dependencia de inversionistas institucionales.**
- **Existe atomización en las captaciones por CDT. ¿Profundización de la competencia actual de bancos por CDT a raíz de los encajes marginales ? ¿Y el costo del fondeo ?**
- **Atomización en la colocación de cartera.**

Características de las CFC:

- **Objetivo central ha sido ampliación de la red en las principales ciudades del país, y presencia a través de alianzas comerciales en Grandes Superficies y Supermercados.**
- **Gobierno Corporativo y herramientas de gestión de riesgo por mejorar.**
- **Avances en SARC, SARO y SARLAFT. ¿Son suficientes ?**
- **A pesar del esfuerzo realizado en sistemas de Back Up fuera del perímetro de las oficinas principales toma importancia la implementación de sistemas de recuperación instantánea de datos (sistema espejo) y robustecimiento de planes de contingencia y *Business Continuity Plans*.**

I. ¿ Quiénes Somos ?

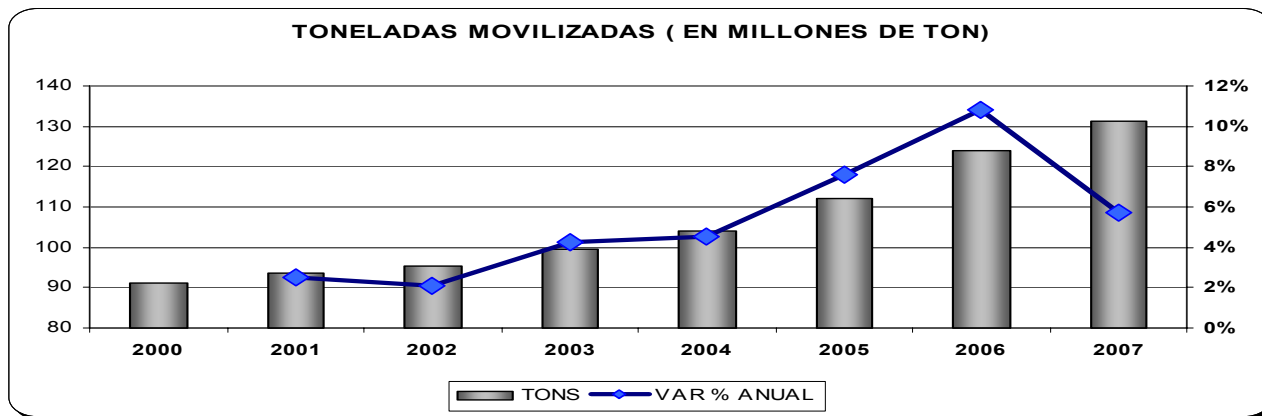
II. Factores de Análisis BRC y Moody's: CFC y Leasing

III. Perspectivas de un sector: Transportes

IV. Valor Agregado de Calificaciones BRC

Transporte de carga por carretera:

- Deterioro de los créditos otorgados en este sector por sobreoferta de vehículos de transporte, no por falta de demanda (carga).

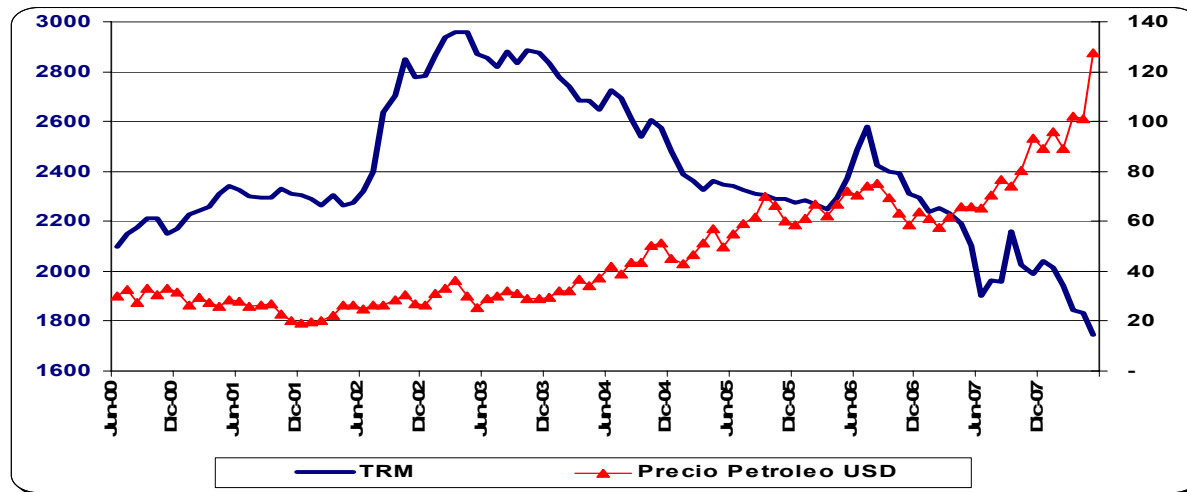


Fuente: Colfecar

- Reacomodo del sector: consolidación del negocio en grandes empresas transportadoras, las cuales han conformado flotas propias, desplazando al pequeño transportador asociado persona natural, que tenía larga trayectoria en el sector, y generando por ende en este segmento el mayor deterioro de la calidad de la cartera y leasing.
- Fletes sin incremento o ligeras reducciones, frente a costos de combustibles y de operación al alza.

Los grandes interrogantes de este tipo de cartera en general.

- Tasa de cambio peso/dólar y precio del petróleo y combustibles ?



Fuente: www.bancolombia.com.co

- Precio de los vehículos y/o valor de la Garantía? Loan to Value??
- **Calidad de la Cartera para el 2008, 2009 y 2010 ???**
- Participación promedio de la Cartera de Transportes en las CFC y Leasing calificadas por BRC = 17%

I. Introducción

V. Factores de Análisis BRC y Moody's: CFC y Leasing

VI. Perspectivas de un sector: Transportes

VII. Valor Agregado de Calificaciones BRC

Valor agregado Calificación con BRC

- ✓ **Asociación con Moody's Investors Service, Inc.**
- ✓ **Benchmark: Análisis Comparativo con peer group.**
- ✓ **Actitud proactiva para proponer mejoras que se traduzcan en mejor calificación.**
- ✓ **Seguimiento permanente de la compañía calificada. Dialogo continuo.**
- ✓ **Proceso calificación incluye revisiones trimestrales, semestrales, anuales y extraordinarias si es el caso.**
- ✓ **Diferentes tipos de calificaciones.**
- ✓ **Calidad de los documentos de calificación.**
- ✓ **Posibilidad de emitir bonos con calificación superior a la del emisor vía credit enhancement.**
- ✓ **Amplia experiencia y trayectoria de los miembros del Comité Técnico en calificadoras.**
- ✓ **Mas de 10 años de experiencia exitosa en el mercado local.**



GRACIAS

Bogotá D.C., 19 de Junio de 2008