



Entidades Financieras

Banco Columbia

Calificación

Calificación del Emisor a Largo Plazo: BBB+.
Perspectiva estable.
Calificación del Emisor a Corto Plazo: A2.
Perspectiva estable.
Obligaciones Negociables Subordinadas
Clase 1. Monto de \$ 95.900.000.-
Vencimiento: 17/05/2020. Calificación BBB+.
Perspectiva estable.

Tipo de informe

Revisión. Fecha último balance: 31/12/2015.

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobados por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

Analistas

Jorge Dubrovsky

jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

26 de Abril de 2016

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones¹

Calificación del Emisor a Largo Plazo: BBB+ Perspectiva estable.
Calificación del Emisor a Corto Plazo: A2 Perspectiva estable.
Obligaciones Negociables Subordinadas Clase 1.
Monto: \$95.900.000.- Vencimiento: 17 de Mayo del 2020.
Calificación: BBB+. Perspectiva estable.

Fundamentos de la calificación

- Entidad líder dentro del segmento Banca especializada.
- Sustancial mejora de la calidad crediticia sobre la base de una mejor gestión en la originación y de un aumento en el volumen de financiaciones que permitieron una caída interanual (i.a.) de 8,00 p.p. del ratio cartera irregular sobre financiaciones.
- La rentabilidad sobre activos y patrimonio continúa siendo baja (ROA 0,37% y ROE 5,54%), pero la generación de resultados tuvo una mejora significativa (75,77%i.a.) sobre la base de mayores ingresos netos por servicios.
- Con fecha 17 de noviembre de 2015 procedió al pago de intereses por la suma de \$ 13,73 millones de acuerdo al programa vigente de ON Clase 1.
- Buena capitalización y adecuada posición de liquidez según las necesidades de la entidad.

Cambio de perspectiva: el cambio de perspectiva a estable responde al favorable desempeño de la entidad y debido a que el conjunto del sistema presenta mejoras como consecuencia de las nuevas decisiones regulatorias.

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación A 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de estrés que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables. La Gerencia Integral de Riesgo de la entidad planteó los diferentes escenarios de estrés para el desarrollo del

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.



año.

En las pruebas de estrés realizadas como ejercicio integral, se plantean retiros significativos de depósitos y riesgo de concentración, dificultades para acceder al mercado de call y pases, caída en los precios de los títulos públicos (a modo de contemplar el riesgo de mercado), variaciones en el tipo de cambio (con el objetivo de medir el riesgo de moneda extranjera) y la imposibilidad de poder emitir un fideicomiso o vender cartera (a modo de riesgo de titulización).

Tras realizar un mapeo de los escenarios de estrés planteados y de las acciones mitigantes, se llega a la conclusión que en cada uno de ellos el Banco podría cumplir con las obligaciones que establecen las exigencias regulatorias.

Activos

En el último trimestre de 2015, el rubro Disponibilidades no ha verificado variaciones significativas y sigue representando el 11,44% del Activo mientras que la evolución en la tenencia de Títulos Públicos (principalmente Bonos Discount Leg. Argentina vto. 2033) aumentó 5,07 p.p. en el período analizado y equivale al 14,45%, significativamente inferiores a los ratios del sistema bancario consolidado local (12,94% y 23,68% respectivamente).

La proporción de Préstamos respecto del Activo Total experimentó una leve caída de 1,10 p.p. en el último trimestre del año y alcanzó a representar el 51,22% del activo de la entidad, similar porcentaje al que detenta el sistema bancario consolidado local (48,37%).

La expansión interanual del crédito de la entidad fue de 44,03% hasta \$ 2.919,56 millones, moderando su tasa de incremento en el último trimestre: apenas se elevó 4,27%.

La cartera de financiamientos se encuentra altamente atomizada: para los 10 mayores clientes el porcentaje de préstamos en cartera retrocedió 6,29 p.p. hasta el 6,83% de los créditos totales del banco. Para los siguientes 50 mayores clientes la proporción de préstamos también reflejó una caída de 2,08 p.p. hasta 5,32% de la cartera total y para los 100 siguientes se mantuvo estable en 0,64%.

La cartera vencida representa el 7,90% de la cartera total y disminuyó 0,50 p.p. respecto al tercer trimestre del año, acumulando una disminución anual de 8,90 p.p. en todo el 2015, sobre la base de una caída de proporción similar en la relación cartera irregular sobre financiamientos totales (principalmente cartera de consumo irregular), que se ubicó en 4,60% al finalizar el año. Las razones de esta mejora fueron una mejor gestión en la originación, reduciendo en volumen los créditos en situación irregular, mientras que se expandió la cartera de créditos (44,03% i.a.) hasta \$ 2.919,56 millones.

Adicionalmente, se recuerda que el Banco Columbia realiza la venta de cartera y cesión de la fracción de mayor calidad de ésta a fideicomisos financieros permaneciendo en su contabilidad exclusivamente los activos de calidad inferior. No obstante como fiduciante continúa llevando a cabo la gestión y la administración, actuando como agente de cobro y custodio de la cartera fideicomitada con adecuada capacidad y de acuerdo con los estándares de la industria.

Paralelamente, el Columbia se ha propuesto como objetivo mejorar moderar el riesgo crediticio e incrementar la captación de depósitos minoristas con el objetivo de reducir la participación de fideicomisos dentro de su estructura de financiamiento. En esta línea es que se observa una consolidación de la tendencia observada en los informes anteriores sobre el mejoramiento de sus activos.



Por último, la cartera en situación irregular se encuentra cubierta en 70,48% con provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad y las mismas representan 3,24% de las financiaciones totales, por encima del promedio del Sistema (2,09%).

Rentabilidad

En el último trimestre del año, se observa una mejora en la generación de resultados en línea con el objetivo estratégico de la entidad de mejorar sustancialmente su rentabilidad. Al finalizar el año, la ganancia neta acumulada del Banco Columbia ascendió a \$ 19,55 millones lo que implicó una mejora i.a. de 75,77%. Los ingresos financieros presentaron una mejora i.a. de 22,62% basada principalmente en los incrementos verificados en los intereses percibidos por préstamos de tarjetas de crédito, por otros préstamos y un resultado positivo por tenencia de títulos públicos y privados.

Los egresos financieros aumentaron por encima de los ingresos financieros, a una tasa de 27,55% i.a. sobre la base de mayores intereses pagados por depósitos a plazo debido al incremento en su captación (40,42% i.a.) y al aumento de la tasa promedio de los mismos². Asimismo, hubo una disminución de los cargos por incobrabilidad de 22,86% i.a.

Los ingresos netos por servicios llegaron a \$ 100,74 millones exhibiendo un aumento i.a. de 88,02% debido a una mejora en los ingresos vinculados con operaciones activas y a una moderada suba de los egresos por servicios (11,91% i.a.). De este modo, cubrieron casi un tercio de los gastos administrativos, por debajo del ratio del Sistema (43,11%).

Los gastos de administración totalizaron \$ 371,65 millones y se incrementaron 31,90% en el año como resultado del incremento en el costo laboral por paritarias salariales y por la suba en otros gastos operativos (servicios de seguridad).

De este modo, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 5,54% y la rentabilidad sobre activos (ROA) en 0,37%, niveles por debajo del promedio observado en entidades del mismo segmento.

Liquidez

El ratio Disponibilidades/Depósitos del Banco Columbia finalizó el año en 13,71%, 4,27 p.p. por debajo del mismo ratio del Sistema Financiero. La tenencia de Títulos Públicos en relación al pasivo total de la entidad fue de 15,38% frente a 27,05% del sistema bancario consolidado. Por último, la liquidez total fue de 29,04%.

El Pasivo de la entidad (\$ 5.075,95 millones) está compuesto principalmente por los Depósitos (88,83%) cuya captación se expandió a una tasa i.a. de 40,42%. El 88,40% de ellos corresponden al Sector privado no financiero, y el 73,10% de estos (\$ 2.914,15 millones) son depósitos a plazo fijo. El 22,61% (\$ 901,25 millones) son depósitos a la vista. Esta estructura mayoritaria de depósitos remunerados impacta en los niveles de rentabilidad.

Respecto de su apertura por plazos, al finalizar el año el 95,31% de ellos se encontraba a 3 meses para su vencimiento. Además se observa una concentración estable en el último trimestre: los 10 mayores clientes poseen el 29,57% de los depósitos totales; los 50 siguientes mayores clientes tienen el 5,60% y los 100 siguientes mayores clientes el 3,90% de los depósitos totales.

² Según modificaciones establecidas por la Comunicación "A" 5781 del Banco Central de la República Argentina



Capitalización

El Banco Columbia finalizó el 2015 con niveles de capitalización levemente inferiores a los observados en el informe de calificación inicial. La solvencia global (Activo total/Pasivo total) fue 106,43% (-1,14 p.p.) y la cobertura del activo 6,04% (-1,00 p.p.), ambas inferiores a los que registra el Sistema Financiero (114,23% y 12,45% respectivamente).

Observaciones de impacto macroeconómico y social

La entidad es líder dentro del segmento de banca especializada que integra el primer eslabón para la bancarización de la población.

En el futuro próximo, y aunque el nuevo marco regulatorio es favorable al Sector Financiero, habrá que prestar particular atención en la evolución de los sectores núcleo del Banco –segmento de medios y bajos ingresos- de una eventual caída en el consumo y de la suba de la tasa de interés de referencia del BCRA y su impacto en los niveles de mora y en la política crediticia de la entidad.



Anexo I

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)	A: Jun-2015	A: Set-2015	A: Dic-2015
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	614.341	557.712	618.262
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	392.009	460.655	780.562
PRESTAMOS	2.152.166	2.571.553	2.767.190
AL SECTOR FINANCIERO	9.354	10.592	6.119
INTERFINANCIEROS - (CALL OTORGADOS)	0	3.000	0
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	5.085	3.705	2.682
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	4.269	3.887	3.437
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	2.236.306	2.666.976	2.853.759
PREVISIONES	-93.494	-106.015	-92.688
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.374.044	975.403	890.846
CREDITOS DIVERSOS	171.099	191.837	189.440
BIENES DE USO	62.444	62.811	60.418
BIENES DIVERSOS	10.131	9.803	10.443
BIENES INTANGIBLES	65.490	82.491	85.097
TOTAL DE ACTIVO	4.841.724	4.912.265	5.402.258
PASIVO			
DEPOSITOS	3.793.953	4.085.597	4.509.122
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	306.033	368.911	522.848
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	3.487.920	3.716.686	3.986.274
CUENTAS CORRIENTES	190.282	225.929	133.374
CAJA DE AHORROS	526.662	484.822	767.878
PLAZOS FIJOS	2.632.266	2.856.561	2.914.148
CUENTAS DE INVERSIONES	0	0	0
OTROS	40.847	39.563	48.876
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	97.863	109.811	121.998
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	492.920	269.751	308.245
OBLIGACIONES DIVERSAS	142.124	137.567	154.257
PREVISIONES	6.770	5.800	4.787
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	99.193	106.044	99.539
TOTAL DE PASIVO	4.534.960	4.604.759	5.075.950
PATRIMONIO NETO	306.764	307.506	326.308
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	4.841.724	4.912.265	5.402.258



CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)	A: Jun-2015	A: Set-2015	A: Dic-2015
DEUDORAS	374.027	688.705	599.118
CONTINGENTES	36.465	183.952	57.760
DE CONTROL	337.562	504.753	541.358
DE DERIVADOS	0	0	0
ACREEDORAS	374.027	688.705	599.118
CONTINGENTES	36.465	183.952	57.760
DE CONTROL	337.562	504.753	541.358
DE DERIVADOS	0	0	0

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2014	A: Dic-2015	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	634.907	778.501	-18,44%
EGRESOS FINANCIEROS	340.700	434.571	-21,60%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	294.207	343.930	-14,46%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	64.951	50.101	29,64%
INGRESOS POR SERVICIOS	156.955	216.431	-27,48%
EGRESOS POR SERVICIOS	103.378	115.693	-10,64%
GASTOS DE ADMINISTRACION	281.780	371.654	-24,18%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.053	22.913	-95,40%
UTILIDADES DIVERSAS	18.805	17.976	4,61%
PERDIDAS DIVERSAS	8.737	21.342	-59,06%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11.121	19.547	-43,11%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	-	-
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	11.121	19.547	-43,11%

INDICADORES & RATIOS	A: Set-2015	A: Dic-2015	Variación
3. ACTIVOS			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	8,0%	7,3%	-8,8%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	4,9%	4,2%	-14,3%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,3%	0,4%	23,3%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	6,7%	5,2%	-25,9%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	4,1%	3,3%	-18,8%
4. BENEFICIOS			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	1,1%	1,5%	42,9%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	0,1%	0,4%	37,5%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	43,9%	44,2%	0,6%
5. LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	13,7%	13,7%	0,4%

TITULOS /PASIVOS	10,0%	15,4%	53,7%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	23,4%	29,0%	24,2%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	104,4%	109,8%	5,2%
6. CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	106,7%	106,4%	-0,2%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	6,3%	6,0%	-3,5%
BENEFICIO DEL APALANCAMIENTO (ROE/ROA)	1400,0%	1454,5%	3,9%

CIFRAS CONTABLES	A: Set-2015	A: Dic-2015	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	11,35%	11,44%	0,8%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	9,38%	14,45%	54,1%
PRESTAMOS	52,35%	51,22%	-2,2%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	19,86%	16,49%	-17,0%
CREDITOS DIVERSOS	3,91%	3,51%	-10,2%
BIENES DE USO	1,28%	1,12%	-12,5%
BIENES DIVERSOS	0,20%	0,19%	-3,1%
BIENES INTANGIBLES	1,68%	1,58%	-6,2%
TOTAL DE ACTIVO	100,00%	100,00%	
PASIVO			
DEPOSITOS	88,73%	88,83%	0,1%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	5,86%	6,07%	3,7%
OBLIGACIONES DIVERSAS	2,99%	3,04%	1,7%
PREVISIONES	0,13%	0,09%	-25,1%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	2,30%	1,96%	-14,8%
TOTAL DE PASIVO	100,00%	100,00%	

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES					
A: Dic-2014	6,62%	5,78%	1,22%	86,38%	100%
A: Mar-2015	9,52%	6,89%	0,84%	82,75%	100%
A: Jun-2015	10,16%	7,38%	0,84%	81,62%	100%
A: Sep-2015	13,12%	7,40%	0,86%	78,62%	100%
A: Dic-2015	6,83%	5,32%	0,64%	87,21%	100%
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS					
A: Dic-2014	31,34%	8,59%	4,83%	55,23%	100%
A: Mar-2015	29,13%	10,20%	4,86%	55,81%	100%
A: Jun-2015	28,07%	8,85%	4,62%	58,46%	100%
A: Sep-2015	30,92%	6,67%	4,25%	58,16%	100%
A: Dic-2015	29,57%	5,60%	3,90%	60,93%	100%



Anexo II. Características de los instrumentos emitidos.

1	Emisor:	Banco Columbia S.A.
2	Tipo de valor negociable emitido:	Obligaciones Negociables Clase I Subordinadas
3	Fechas autorizaciones CNV (del programa, de cada serie y/o clase y fecha del levantamiento de condicionamientos, en su caso):	Programa Resolución 16.682 del 24/10/2011 Actualización programa 6 de mayo de 2013 Clase 1 6 de mayo de 2013
4	Monto autorizado del programa, cada serie y/o clase:	
	Moneda:	\$ (Pesos Argentinos)
	Programa/ serie y/o clase:	Programa hasta \$150.000.000 Clase 1 hasta \$ 100.000.000
5	Fecha de colocación de cada serie y/o clase:	Clase 1: 17/05/2013
	Serie y/o clase	Clase 1
6	Para el programa y/o cada clase y/o serie:	
	a)Monto colocado total:	Clase 1. Valor Nominal \$95.900.000
	b)Monto total en circulación:	\$95.900.000
	c)Monto total neto ingresado a la emisora:	\$91.711.913,51
7	Precio de colocación de cada serie y/o clase (en %):	\$95.900.000
8	Tasa de interés de cada serie y/o clase (1) (indicar tasa de referencia):	T.N.A. Variable, Badlar privada más 750 bp
	Fija	NO
	Flotante	Si, Badlar privada.
	Margen s/ tasa flotante	Margen de corte 750 bp nominal anual.
9	Fecha de vencimiento del programa y de cada serie y/o clase (en meses):	17 de mayo de 2020
10	Fecha comienzo primer pago de interés y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Semestralmente, los 17 de noviembre y 17 de mayo de cada año Primer fecha de pago de intereses 18 de noviembre de 2013
11	Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:	Único pago al vencimiento, 17 de mayo de 2020



12	<p><i>Detalle de amortización e interés (detallar por cada serie y clase desde el inicio de cada uno de los servicios de amortización e interés, indicar fecha y monto equivalente en u\$s):</i></p>	<p>(I) Fecha de pago: 18/11/2013 Monto pagado en concepto de intereses: \$ 12.061.807,38 (II) Fecha de pago: 19/05/2014 Monto pagado en concepto de intereses: \$ 14.667.111,65 (III) Fecha de pago: 17/11/2014 Monto pagado en concepto de intereses: \$ 14.165.307,55 (IV) Fecha de pago: 18/05/2015 Monto pagado en concepto de intereses: \$ 13.272.727,08 (V) Fecha de pago: 17/11/2015 Monto pagado en concepto de intereses: \$ 13.731.440,10</p>
13	<p><i>Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)</i></p>	BCBA / MAE
14	<p><i>Rescate anticipado - Cancelación - Conversión en acciones (Aclarar por cada serie y/o clase si existen incumplimientos en los pagos o refinanciamientos o conversiones):</i></p>	No se han realizado rescates anticipados
	<p><i>Fecha</i></p>	
15	<p><i>Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:</i></p>	Las obligaciones negociables Clase 1 no se encuentran garantizadas
16	<p><i>Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):</i></p>	\$ 3.836.646
17	<p><i>Otros datos: (2)</i></p>	
18	<p><i>Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):</i></p>	El Prospecto del Programa actualizado y el Suplemento del Prospecto fueron publicados en AIF, en el Boletín Diario de la BCBA y en el micrositio de colocaciones primarias del MAE con fecha 6 de mayo de 2013 y el aviso complementario al suplemento de precio con fecha 15 de mayo de 2013
19	<p><i>Observaciones:</i></p>	



Definiciones de las calificaciones

La calificación “BBB+” de largo plazo otorgada al Banco Columbia y a las Obligaciones Negociables del Banco corresponde a las emisiones o emisores calificados en BBB nacional, presentan una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan perspectivas de debilitamiento en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios. Perspectiva estable.

La calificación “A2” de corto plazo otorgada al Banco Columbia corresponde a las emisiones o emisores calificados en “A2” nacional, implican una adecuada capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. En el corto plazo son vulnerables ante cambios en las condiciones económicas, del sector o en el emisor, comparadas con aquellas de más alta calificación.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

Las Obligaciones Negociables están subordinadas efectivamente al pago a los acreedores garantizados y a los depositantes existentes y futuros del Banco y para la calificación de las referidas Obligaciones Negociables el factor principal de valoración es la calificación del emisor.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas.

Estados Contables del Ejercicio económico irregular de seis meses al 31 de Diciembre de 2015 auditados por Suarez, Menéndez & Asociados S.R.L., miembro de Moore Stephens International Ltd. Información suministrada por el Banco Columbia, Tte. Gral. J.D. Perón 350, CABA.

Prueba de estrés 2015/2016, presentadas al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Columbia, Tte. Gral. J.D. Perón 350, CABA.

Plan de Negocios 2015/16, presentado al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Columbia.

Informe Trimestral de Obligaciones Negociables al de 31 de Diciembre de 2015. Información suministrada por el Banco Columbia, Tte. Gral. J.D. Perón 350, CABA.

Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar

Manual de Calificación

Para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357



Analistas a cargo

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

UNTREF ACR UP

Florida 910 Piso 1 Dto. A (C1059ABP) CABA, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar-www.acrup.untref.edu.ar