



Entidades Financieras Banco Columbia

Calificación

Calificación del Emisor a Largo Plazo:
BBB+. Perspectiva en desarrollo.
Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2
Obligaciones Negociables Subordinadas
Serie 1. Monto de \$95.900.000.- Vto.
17.05.2020 Calificación BBB+ Perspectiva
en Desarrollo

Tipo de informe

Inicial. Fecha último Balance 31/03/2015.

Metodología de Calificación

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 CNV 17357/14

Analistas

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutzenko,
miutzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

13 de Agosto de 2015

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 en Desarrollo.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1. Monto de \$95.900.000 con vencimiento el 17 de mayo del 2020. Calificación BBB+ Perspectiva en Desarrollo

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.

Fundamento de la Calificación

- Importante cobertura nacional.
- Experiencia en el negocio de con sectores de población de ingresos medios y bajos, con trayectoria en el negocio mutuales y cooperativas a través de préstamos con código de descuento.
- Líder en originación de créditos para jubilados bajo la modalidad de débito en cuenta e importancia en el mercado de tarjetas de crédito con montos pequeños.
- Excesiva cartera irregular sobre financiaciones.
- Elevado índice de morosidad respecto al del sistema.
- Baja rentabilidad sobre activos y sobre

¹ 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 en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.



patrimonio respecto del sistema.

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de las Comunicación A 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

Al respecto en febrero del corriente año la Gerencia de Integral de Riesgo realizó diferentes pruebas que se exponen a continuación:

- a) Riesgo de tasa de interés
- b) Riesgo de Crédito-Concentración-Contraparte
- c) Riesgo estratégico
- d) Prueba de estrés integral Riesgo de liquidez-mercado titulización

-Riesgo de Tasa de interés

Se mide el efecto del incremento de la tasa pasiva en el aumento de los egresos financieros. Se estudia el flujo de fondos a partir de la información del último balance proyectándose según el Plan de Negocios, tomándose el nivel actual de tasa pasiva estudiándose el impacto de la variación y como afectarían los egresos por un lapso de 12 meses para el 2015 y 2016.

Los rubros para confeccionar el flujo de fondos para el cálculo del riesgo de tasa pasiva son:

i) Depósitos a plazo fijo, ii) pases y préstamos interbancarios (call), iii) deudas financieras a largo plazo (ON) y iv) los cupones de valores de deuda fiduciaria A y B de los fideicomisos financieros y su impacto en los bonos CP. Se tomaron 3 escenarios de estrés para analizar como el alza de las distintas tasas pasivas afectaría y las medidas para la mitigación.

-Riesgo de Crédito-Concentración-contraparte

Se trata de explicitar los supuestos de los modelos, tanto para realizar la prueba de estrés del riesgo de Crédito que afectaría al Banco en caso de ocurrencia de un deterioro macroeconómico, como para evaluar la ocurrencia de un evento de incumplimiento crediticio de concentración y contraparte en una entidad intermedia o cliente de banca empresa.

En el riesgo propio de crédito individual, el modelo proyecta el cargo por provisiones de una cartera de préstamos y saldo de tarjetas que estaría sujeta al riesgo de incumplimiento en caso de ocurrencia del estrés.

El shock seleccionado surge en base al análisis de la evidencia empírica reciente de los últimos 10 años de variables que se correlacionan afectando la incobrabilidad de los préstamos por una disminución en la capacidad de afrontar obligaciones de los agentes económicos.



El resultado de la prueba de estrés surge como diferencial entre la proyección del cargo por provisiones en los próximos 12/24 meses y este mismo estresado.

A partir de este resultado la entidad plantea planes de contingencia con el fin de moderar el efecto adverso en su balance.

En la prueba de concentración y contraparte, se postulan tres escenarios hipotéticos de incumplimientos de alta severidad y sus potenciales mitigantes. Se evalúan incumplimientos de una entidad intermedia de préstamos con código de descuento sobre haberes para empleados provinciales y por otro lado para el segmento de banco empresa en la línea de préstamos amortizables y en forma de adelanto en cuenta corriente.

- **Riesgo Estratégico**

Se realizan pruebas suponiendo eventos que podrían afectar el negocio de la entidad. Se realizan 2 pruebas, una que mide el efecto de un nuevo recorte en la tasa activa en las nuevas carteras que se proyectan y otra que mide el efecto de menores ventas de las proyectadas afectando el cuadro de ingresos financieros y de resultados obviamente.

La metodología de ambas pruebas de estrés se origina en del análisis del flujo de fondos de la proyección de nuevas altas a otorgar del Plan de Negocios, la tasa activa de cada rubro y los ingresos financieros

- **Riesgo de liquidez-mercado-concentración-titulización**

El objetivo es explicar el desarrollo y resultados de las distintas pruebas de estrés en cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, abarcando en los distintos escenarios a los riesgos de mercado, moneda extranjera, concentración de depósitos y titulización. Se plantea el flujo de fondos de posiciones de liquidez del último mes transcurrido disponible y sus variaciones producto de la cartera pasiva y activa como escenario base. A partir de esos flujos se simulan distintos eventos de riesgo que afectarían la liquidez integral y la integración de la cuenta corriente en BCRA.

Una vez obtenidos los resultados en dichos escenarios, se sugieren los planes de acción mitigantes a fin de ejercitar los pasos a seguir en caso de ocurrencia de los eventos de riesgo. Los riesgos tienen que ver con la concentración de depósitos y una salida inusual y significativa de depósitos, dificultades de acceso al mercado de call y pases en diferentes niveles, imposibilidad de colocación de fideicomisos financieros, caída de los precios de los títulos públicos o combinación de estas acciones.

Perfil del emisor, la dirección y su organización

Banco Columbia S.A. es una sociedad anónima constituida en la Ciudad de Buenos Aires, República Argentina, bajo las leyes de la República Argentina, el día 19 de Diciembre de 1969 autorizada por el Banco Central para operar como banco comercial minorista por Resolución del Directorio del BCRA N°712, del 28 de noviembre de 2002.

Su domicilio legal es en Tte. Gral. Juan Domingo Perón 350, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



Banco Columbia es actualmente un banco comercial minorista con un posicionamiento en el segmento de financiamiento de préstamos personales para el consumo dirigidos al segmento bajo y medio de la población. En tal sentido la entidad trabaja en forma directa, a través de entidades intermedias, comercializadores y fuerza de venta propia con su red de sucursales, para la colocación de créditos de pago voluntario, débito, código de descuento y tarjetas de crédito principalmente.

También ofrece una variedad de otros servicios financieros, tales como operaciones de cambio minorista, negociación de títulos públicos y privados, servicios de custodia, cajas de seguridad, inversiones en plazo fijo, servicios de cajas de ahorro y cuenta corriente.

Actualmente cuenta con una base de clientes activos cercana a los 600.000 individuos.

Fue constituida originalmente en el año 1969 como una Sociedad de Ahorro y Préstamo, otorgando en aquella época principalmente créditos hipotecarios.

Con fecha 20 de Septiembre de 1984, Columbia fue autorizada por el BCRA a transformarse en compañía financiera (Comunicación N° 542/442 Expediente 36.178/83) y a partir de allí comienza a concentrarse en los sectores de consumo (préstamos personales) y comercial (créditos a empresas de mediano tamaño).

En el año 2000, Banco Columbia adquiere cinco (5) sucursales del ex Banco de Liniers Sudamericano S.A. (Mar del Plata, Tucumán, Martínez, Flores y Liniers) tomando toda su cartera de pasivos y 3 dependencias de Torfin S.A. Ese mismo año, Banco Columbia, siguiendo con su proyecto de expansión, abre 15 puntos de venta más distribuidos en toda la República Argentina, y comercializa préstamos por más de \$ 100 millones.

En noviembre de 2002, Banco Columbia ganó la licitación realizada por el BCRA para la adquisición de ciertos activos y la asunción de ciertos pasivos privilegiados (depósitos en cuenta corrientes, caja de ahorros, plazos fijos y CEDROS) del ex Banco de la Edificadora de Olavarría S.A. distribuidos en nueve sucursales (Buenos Aires, Olavarría, Chillar, Sierras Bayas, Pueblo Nuevo, Mar del Plata, Saladillo, Lobos y Cañuelas) y dos dependencias operativas (Tandil y Azul), convirtiéndose así en banco comercial minorista, lo que fue autorizado por el directorio del BCRA y comunicado mediante la Comunicación "B" N° 7636 de diciembre de 2002.

En el mes de Julio de 2003 concertó la compra a Citibank N.A. Sucursal Argentina, de aproximadamente el 50% del negocio de consumo de Provencred 2 Sucursal Argentina (tarjeta de crédito regional) y su respectiva cartera de préstamos. Asimismo, a través de dicha operación Columbia adquiere 23 sucursales de la firma Provencred 2 Sucursal Argentina distribuidas en todo el país: Lanús, Avellaneda, Quilmes, Olavarría, Rosario, San Lorenzo, Santa Fe, Colonia Caroya, Bel Ville, Alta Gracia, San Francisco, Río Tercero, San Miguel de Tucumán, Concepción, Villa Mercedes, San Luis, Resistencia, Santiago del Estero, San Salvador de Jujuy, San Juan, Neuquén y Ciudad de Buenos Aires.

En mayo de 2010 adquiere parte de la cartera y puntos de venta de GE Money. Esta adquisición implicó la incorporación de \$ 259 millones de cartera activa de créditos (167 millones de pesos netos de provisiones por incobrabilidad), 162 mil clientes nuevos (117 mil clientes de tarjetas y 39 mil clientes de préstamos) y el traspaso de 36 puntos de venta de GE con presencia en Capital Federal ("CABA") (7 puntos), Gran Buenos Aires ("GBA") (16 puntos) e Interior del país (13 puntos).



Con esta compra Columbia logra incorporar a su red 16 nuevas localidades y reforzar su cobertura en todo el país, con una distribución más equilibrada de sus puntos de venta entre Capital y GBA y el resto del país.

En abril del año 2012 adquirió al HSBC Bank Argentina S.A. ("HSBC") la cartera de tarjetas de crédito VISA PROA y créditos derivados del uso de las tarjetas de crédito VISA PROA por un saldo contable de \$ 126.849.469 (neto de provisiones \$ 123.791.716). Adicionalmente, esto implicó para el banco la incorporación de alrededor de 170.000 cuentas activas de tarjeta Visa.

El Banco cuenta con presencia en todo el país ubicándose en sus principales provincias y su experiencia y focalización lo han llevado a ser uno de los bancos referentes de su segmento, siendo su base de clientes al 31 de diciembre de 2014 cercana a los 600.000 individuos (48% CABA y GBA, 52% Interior del país).

El Banco cuenta con una distribución de puntos de venta equilibrada entre CABA y GBA y el resto del país. En la actualidad tiene 48 sucursales y 11 dependencias.

- Directorio y equipo gerencial

El 100% de las acciones que están emitidas y circulando están en posesión de dos accionistas, Santiago Juan Ardissonne (28.669.838 acciones equivalentes al 91,65% del total) y Gregorio Ricardo Goity (2.622.640 acciones equivalentes al 8.35% del total).

El Directorio está a cargo de un Directorio compuesto entre 3 y 6 miembros titulares que se eligen por Asamblea Ordinaria de los accionistas. Los mismos tienen un período de duración de dos ejercicios y pueden ser reelegidos indefinidamente por decisión de dicha Asamblea Ordinaria.

En la actualidad el Directorio está compuesto por un Presidente, un vicepresidente y dos Directores Titulares:

Sr. Santiago Juan Ardissonne	Presidente.
Sr. Gregorio Ricardo Goity	Vicepresidente
Sr. Joaquín Ibáñez	Director Titular
Sr Miguel Monquzzi	Director Titular

El Sr. Ardissonne es licenciado en Economía, con un master en administración de empresas en la Universidad de Columbia. Es accionista del Banco desde 1992 y desde 1996 Director, asumiendo la presidencia en setiembre de 1997.

El Sr Gregorio Ricardo Goity es Licenciado en Economía, accionista del Banco desde 1997 y desde mayo de 2008 hasta junio de 2011 fue Gerente General del Banco, siendo su vicepresidente desde mayo del 2008.



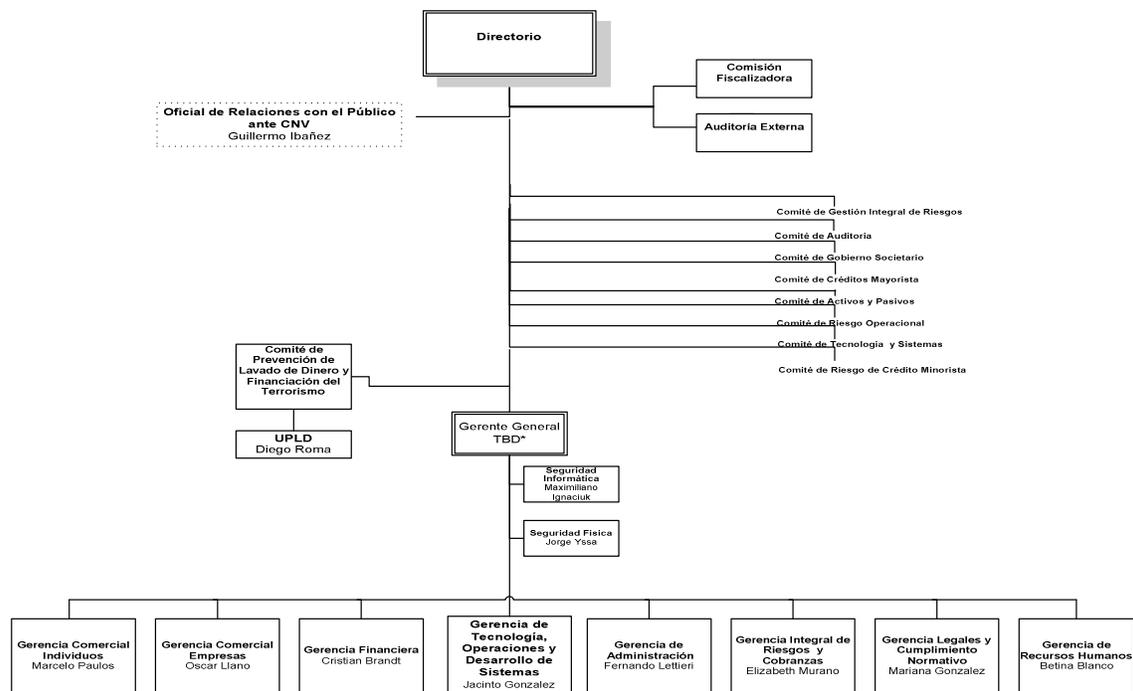
El Sr. Joaquín Ibáñez es abogado especializado en derecho comercial y bancario, graduado en la Universidad de Buenos Aires y con un Master en Derecho en la London School of Economics. Es director del Banco desde setiembre de 2007.

El Sr. Miguel Monguzzi es Lic. en Administración de empresas (UCA), ingresó al Banco en 1998, siendo Gerente de Entidades Financieras y Mercado de Capitales y Asesor del Directorio hasta Mayo de 2008 donde asume como Director Titular.

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos Sociales la fiscalización es ejercida por una Comisión Fiscalizadora compuesta por 3 Síndicos titulares y 3 Síndicos suplentes, también designados por la Asamblea de Accionistas. Los síndicos son elegidos durante un ejercicio para la realización de sus funciones.

En el período 2011-2015 el Banco fue auditado por Suarez y Menéndez, Auditores y Consultores miembro de MOORE STEPHENS INTERNATIONAL LTD, Chartered Accountants

Organigrama



* En proceso de autorización del BCRA Sr. Luis Fernández López

De la información que se analizó se considera que tanto el Directorio como los niveles gerenciales se hayan ocupados por personas que tienen una amplia experiencia en el sistema financiero local, no existiendo problemas relacionados con el control accionario.

A partir de mayo del 2011 cuando se publica la Comunicación A 5201 del BCRA, dicha institución ha establecido normas sobre Lineamientos para el gobierno societario de entidades financieras que las mismas debieron implementar a partir de 2012. En ese sentido el Banco y su Directorio han estado participando en la implementación de dichos lineamientos.



A tal efecto ha habido un mayor involucramiento del Directorio en la gestión de los riesgos creándose comités específicos e implementándose políticas y procedimientos a fin la identificación de los mismos, su medición, análisis y control.

Actualmente funcionan los siguientes Comités:

- *Comité de prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo*, con la participación de 2 Directores, el Gerente General y los principales gerentes (General, Comercial Empresas, Comercial Individuos, Finanzas, Integra de Riesgos y Cobranzas, etc.), y cuyas reuniones son de carácter mensual.
- *Comité de Auditoría*, integrado por 2 Directores y el Responsable de la labor de Auditoría Interna (socio de BDO, Becher y Asoc.) y cuyas reuniones son de carácter mensual.
- *Comité de Tecnología Informática y Sistemas* integrado por un Director, el Gerente General y varios gerentes de Área y se reúne trimestralmente.
- *Comité de Activos y Pasivos* integrado por 3 Directores y los principales gerentes (General, Finanzas, Administración Comercial Individuos, Empresas, etc.) y se reúne mensualmente.
- *Comité de Créditos Mayorista* integrado por 1 Director Responsable y varios gerentes (General, Comercial Individuos, Administración, Integral de Riesgos y Cobranzas, etc.) y se reúne mensualmente.
- *Comité de Riesgo Operacional* integrado por 1 Director Responsable y varios gerentes (General, Comercial Individuos, Administración, Integral de Riesgos y Cobranzas, etc.) y se reúne mensualmente.
- *Comité de Gobierno Societario* integrado por 4 Directorios y el Gerente General, de Administración, Gerente de Legales y Cumplimiento Normativo y se reúne semestralmente.
- *Comité de Riesgo de Crédito Minorista* integrado por un Director y 4 Gerentes (General, Comercio Individuos, Finanzas e Integral de Riesgos y Cobranzas y se reúne trimestralmente.

Como se observa, en todos los Comités existe como mínimo un integrante del Directorio.

- **Gobierno corporativo y Plan de Negocios**

El Banco tiene poco más de 10 años como entidad bancaria, habiendo logrado una expansión interesante dentro del segmento minorista.

El principal negocio es la financiación del consumo del segmento medio y bajo de la población por intermedio de los productos y servicios centrales como las Tarjetas de Crédito MasterCard y Visa, los préstamos personales sin garantía, los préstamos personales en cuotas con código de descuento de remuneraciones para empleados públicos los préstamos personales en cuotas a jubilados y pensionados que cobran en la entidad.

En el caso del segmento empresarial, básicamente se orienta a la financiación de corto plazo con y sin garantía pero no existe una política de ampliación de productos y servicios hacia este grupo, en el corto plazo.

Los objetivos fijados por el Directorio para los próximos 3 años según el Plan de Negocios 2014-2015 son:



- Mejorar sustancialmente la rentabilidad
 - Moderar el riesgo crediticio
 - Continuar creciendo en el segmento de individuos de medios y bajos ingresos
 - Continuar mejorando la calidad de los servicios y la eficiencia operativa
 - Continuar creciendo en depósitos minoristas con el objetivo de continuar reduciendo la participación de fideicomiso dentro de su estructura de financiamiento
 - Evaluar y decidir el lanzamiento de nuevas líneas de negocios
- Las metas para cumplir dichos objetivos son:
- Basar el crecimiento en líneas de bajo riesgo , básicamente préstamos a jubilados y préstamos con código de descuento provincial
 - Revisar y redefinir el producto tarjetas de crédito y sus facilidades crediticias
 - Activar tarjetas de crédito sin uso y motivar el aumento del consumo privado
 - Promover nuevas relaciones con mutuales que dispongan de código de descuento provinciales
 - Buscar la asignación de más pagos de jubilaciones, especialmente en las sucursales donde hoy no se paga
 - Continuar creciendo en el segmento de empresas con productos de bajo riesgo y con servicios
 - Continuar instalando herramientas de autoconsulta/autogestión para los clientes
 - Cambiar los sistemas “core” del Banco. Automatizar procesos y transacciones
 - Migrar de la Red Link a la red Banelco
 - Resolver observaciones de auditorías internas y externas
 - Abrir sucursal Callao
 -
- **Posicionamiento en el mercado financiero local frente a variaciones macroeconómicas y normativas**

El sistema financiero y las ventajas competitivas del Banco Columbia

Los bajos niveles de intermediación del sistema financiero argentino comparado tanto con los niveles previos a la crisis de 2001 como frente a países de similar desarrollo constituye la principal oportunidad y el principal desafío del sistema. La imposibilidad de lograr depósitos a más largo plazo ha centrado la estrategia comercial del sistema esencialmente en líneas de financiamiento del consumo.

El Banco es una institución especializada en banca minorista con un importante posicionamiento en el segmento de financiamiento de préstamos personales para el consumo dirigidos a sectores de ingresos bajos y medios de la población.

Dentro de este negocio los productos principales son:

- las Tarjetas de Crédito MasterCard(en la actualidad hay aproximadamente 230.000 activas) y Visa (106.000 tarjetas activas)
- los préstamos personales en cuotas con código de descuento de sueldos para empleados de la administración pública y adherentes de sindicatos, mutuales, cooperativas vía dichas entidades intermedias



- los préstamos personales en cuotas a jubilados y pensionados que cobran en la entidad. En la actualidad existen aproximadamente 100.000 jubilados que cobran sus haberes en el Banco y de ellos un 35% poseen préstamos. El préstamo promedio es de aproximadamente 1.7 haberes jubilatorios mínimos (\$6.100) y un plazo promedio de 31 cuotas.

El Banco ha implementado a partir del 2013 procesos tendientes a efficientizar mecanismos y resolver deficiencias de información y a moderar el riesgo crediticio en estos productos ya que la excesiva mora es uno de los problemas que presenta el Banco en sus indicadores lo cual se refleja en un ratio muy superior a los habituales del sistema que explica también la baja rentabilidad de la entidad.

El Banco tiene como un objetivo central aumentar la captación de nuevos jubilados y la línea de préstamos a los mismos dado que esta línea presenta índices bajos de morosidad y buenos niveles de rentabilidad.

También es necesario mencionar que como estrategia de corto y mediano es la de crecer en la captación de nuevos clientes a fin de incrementar los préstamos de pago voluntario y por otro lado se adoptó la política de suspender los préstamos en lo que hace a canales indirectos, comercializadoras y comercios que ofrecían los préstamos del Banco por los elevados ratios de morosidad que mostraban.

Debe mencionarse que las distintas políticas de control de tasas por parte del BCRA han incidido en la rentabilidad de la entidad, aunque también hay que mencionar que dada la especialización de su actividad cuenta con una autorización que le permite en los préstamos cobrar una tasa de interés mayor a las reguladas para el sistema.

El Banco tercerizó en setiembre de 2012 su auditoría interna en la empresa BDO implementando una profunda revisión de las áreas y productos disminuyendo en este período en forma importante en las observaciones relevadas, especialmente las de alto riesgo, es decir las que se refieren a tecnología informática, prevención del lavado de dinero, préstamos, régimen informativo al BCRA, contabilidad y gestión integral de riesgos Com. A5203. Dentro de los riesgos identificados se encontraron aquellos que han generado pérdidas a la entidad como fraudes externos en el proceso de préstamos y tarjetas y los pagos a jubilaciones a fallecidos.

El Banco ha tenido como uno de los pilares de captación de fondos la emisión de Fideicomisos Financieros: Fideicomisos Financieros Columbia Tarjetas y Columbia Personales, habiendo emitido hasta la serie XLVII. Se trata de un fondeo que ha ido elevando su costo como consecuencia del incremento de las tasas producido en el sistema financiero y por ello es que en los objetivos mencionados del Plan de Negocios se propone para el período 2013-2015 "continuar creciendo en depósitos minoristas con el objetivo de continuar reduciendo la participación de fideicomisos dentro de la estructura de financiamiento"

Además el Banco aprobó en setiembre de 2011 la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables simples a colocarse por oferta pública en diferentes series por hasta un monto máximo de ciento cincuenta millones de pesos. El monto autorizado es en pesos argentinos, la tasa de interés nominal anual sería variable, equivalente a la BADLAR más 750 puntos, se abonarían intereses en forma trimestral en noviembre y mayo de cada año.



El Prospecto del Programa actualizado y el Suplemento fueron publicados en AIF, en Boletín diario de BCBA y en el micrositio de colocaciones primarias del MAE el 6 de mayo de 2013 y el aviso complementario al suplemento de precio con fecha 15 de mayo de 2013.

Bajo el mencionado Programa se emitieron con fecha 17 de mayo de 2013 Obligaciones Negociables Clase 1 Subordinadas por un valor nominal de \$95.900.00 con vencimiento el 17 de mayo del 2020 pagando intereses semestrales por período vencido a la tasa BADLAR privada más 750 bps (puntos básicos) con fechas 18/11/2013, 19/5/2014, 17/11/2014 y 18/5/2015 se realizaron pagos de intereses por \$12.062.000, \$ 14.667.000, \$14.165.000 y \$ 13.272.717.

La oferta pública de las Obligaciones Negociables Clase 1 Subordinadas fue autorizada por la CNV con fecha 6 de mayo de 2013, y las mismas han sido autorizadas para su cotización en el BCBA y negociación en el MAE.

Análisis FODA

Fortalezas: importante cobertura nacional, con experiencia en el negocio de con sectores de población de ingresos medios y bajos, con trayectoria en el negocio mutuales y cooperativas a través de préstamos con código de descuento y líder en originación de créditos para jubilados bajo la modalidad de débito en cuenta e importancia en el mercado de tarjetas de crédito con montos pequeños.

Debilidades: excesiva cartera irregular sobre financiaciones, elevado índice de morosidad respecto al del sistema, baja rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio.

Oportunidades: la brinda el mercado financiero que presenta una relación préstamos/PBI sustancialmente inferior a todos los países de la región y que permitiría mejorar sustancialmente la rentabilidad, moderando el riesgo crediticio mejorando la gestión de riesgos intensificando el control y el seguimiento.

Amenazas: consecuencias sobre el sistema financiero de una situación macroeconómica recesiva e inestable que se refleja en los análisis de estrés realizados por el Banco Columbia.

Activos

De los principales rubros que componen el Activo al 31.03.2015, las Disponibilidades representan el 9,3%, inferior al observado en el Sistema Financiero (14,0%). La tenencia de Títulos equivale al 8,7% del Activo, siendo sensiblemente menor al ratio que muestra el Sistema(23,5%), al igual que la proporción de los Préstamos respecto del Activo Total, que para el Banco Columbia es del 42,5%, mientras que el conjunto del Sistema Financiero exhibe una proporción del 48,9%.

El ratio cartera irregular sobre financiaciones -básicamente cartera de consumo- es elevado en términos relativos: 9,90% contra 1,70% del Sistema Financiero, aunque se encuentra cubierta en un 52,01% con provisiones constituidas. Al mismo tiempo, el índice de morosidad de la entidad resulta superior al exhibido por el Sistema (13,70% vs 2,80%). Sin embargo, sobre la base del análisis de información adicional facilitada por la entidad referente al presente ejercicio para los



principales segmentos de productos, la UNTREF ACR UP señala la existencia de una sostenida reducción del mencionado parámetro, como parte del esfuerzo de gestión en la materia.

En el mismo sentido, se recuerda que, como parte de su estrategia de fondeo, 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 lleva a cabo la gestión y la administración, actuando como agente de cobro y custodio de la cartera fideicomitida.

Además, de acuerdo a lo establecido en los objetivos mencionados en el Plan de Negocios, la entidad se propone para el período 2013-2015 “aumentar el volumen de depósitos minoristas con el objetivo de reducir la participación de fideicomisos dentro de la estructura de financiamiento”. La consecución de avances concretos destinados a la conquista de este objetivo le debería reportar al Banco una mejora en su rentabilidad, reduciendo los costos de fondeo, y en la calidad de sus activos.

Por otro lado, la evolución de la concentración del crédito por clientes muestra en el primer trimestre de 2015 una evolución creciente: para los 10 mayores clientes el incremento fue de 43,8%, pasando de 6,6% a 9,5%; para los siguientes 50 mayores clientes el incremento fue de 19,2%, pasando de 5,8% en diciembre de 2014 a 6,9% en marzo de 2015. En este sentido no se considera que pueda afectar la solvencia de la entidad.

Beneficios

La ACR UP UNTREF señala que uno de los desafíos de la entidad es incrementar su eficiencia para mejorar su capacidad de generar utilidades y elevar los ratios de rentabilidad. El indicador sobre el patrimonio (ROE) alcanza el 4,16% mientras que la del Sistema Financiero totaliza 30,15% y la rentabilidad sobre activos (ROA) se incrementó hasta 0,32% frente al 3,84% del conjunto del sistema.

De la comparación de los Resultados, se observa un incremento del 52,77% de los Ingresos Financieros en el último trimestre. El ratio del margen bruto de intermediación/Ingresos Financieros es inferior al del Sistema (46,21% vs 55,54%) y los ingresos por servicios representan alrededor del 19% de los ingresos totales.

Se hace especial mención a los elevados gastos de administración en relación a los ingresos financieros y por servicios netos, que representan el 82,6% de éstos y resultan casi el doble que los del conjunto del Sistema Financiero.

Liquidez

El ratio Disponibilidades/Depósitos del Banco Columbia al 31.03.2015 es del 11,66%, dos puntos porcentuales por encima de la mitad del mismo ratio del Sistema. Por otro lado, tiene un stock de Títulos Públicos en relación al Total del Pasivo de 9,4%.

En el mismo período, la concentración de los 10 mayores depositantes respecto del total de los depósitos representan el 29,1%, manteniéndose estable en el período analizado.

Capitalización

Al finalizar el primer trimestre de 2015, el Banco Columbia evidencia un adecuado índice de capitalización sustentado en una solvencia global (107,57%) acorde en términos relativos, aunque inferior al del conjunto del Sistema Financiero (114,91%).

En la misma línea, la cobertura del activo (7,04%) se ha mantenido estable en el último trimestre, aunque exhibe rendimientos inferiores a los del Sistema (12,97%). En estos términos, la UNTREF ACR UP considera ajustado el capital de la Entidad.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

Dadas las características de volumen de la institución es muy menor el impacto macroeconómico y social que puede generar el Banco.

Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	A: Jun-2014	A: Set-2014	A: Dic-2014	A: Mar-2015
ACTIVO				
DISPONIBILIDADES	497,490	362,220	385,294	409,137
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	52,168	307,648	238,352	381,485
PRESTAMOS	1,609,414	1,701,952	1,773,410	1,864,134
AL SECTOR FINANCIERO	20,030	20,189	15,224	11,381
INTERFINANCIEROS – (CALL OTORGADOS)	2,000	4,240	1,500	0
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	15,083	11,973	9,233	6,887
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	2,947	3,976	4,491	4,494
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1,725,381	1,845,597	1,933,579	1,997,785
PREVISIONES	-135,997	-163,834	-175,393	-145,032
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,607,319	1,475,938	1,497,157	1,477,791
CREDITOS DIVERSOS	164,982	176,257	176,924	174,109
BIENES DE USO	40,742	41,797	46,123	47,804
BIENES DIVERSOS	10,273	10,423	10,380	10,011
BIENES INTANGIBLES	24,609	22,849	23,866	22,578
TOTAL DE ACTIVO	4,006,997	4,099,084	4,151,506	4,387,049
PASIVO				
DEPOSITOS	2,917,499	3,184,598	3,211,079	3,507,625
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	456,536	467,169	461,606	404,186
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	2,460,963	2,717,429	2,749,473	3,103,439
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	583,586	397,337	425,697	350,182
OBLIGACIONES DIVERSAS	103,204	99,085	97,300	107,105
PREVISIONES	4,159	6,540	9,059	7,709
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	100,437	107,459	99,131	105,740
TOTAL DE PASIVO	3,708,885	3,795,019	3,842,266	4,078,361
PATRIMONIO NETO	298,112	304,065	309,240	308,688
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	4,006,997	4,099,084	4,151,506	4,387,049



ESTADO DE RESULTADOS	A: Jun-2014	A: Set-2014	A: Dic-2014	A: Mar-2015
INGRESOS FINANCIEROS	1,057,967	310,094	634,907	969,958
INTERESES	941,246	295,744	597,331	902,502
OTROS	116,721	14,350	37,576	67,456
EGRESOS FINANCIEROS	529,951	164,866	340,700	521,697
INTERESES	418,818	132,929	269,672	407,623
OTROS	111,133	31,937	71,028	114,074
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	528,016	145,228	294,207	448,261
CARGO POR INCOBRABILIDAD	128,406	31,444	64,951	95,179
INGRESOS POR SERVICIOS	270,071	74,887	156,955	235,909
EGRESOS POR SERVICIOS	194,315	50,888	103,378	151,487
GASTOS DE ADMINISTRACION	475,326	139,194	281,780	439,937
GASTOS EN PERSONAL	260,699	75,798	149,171	237,082
HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	4,390	1,292	3,088	4,062
OTROS HONORARIOS	31,533	10,608	22,597	33,849
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	9,254	1,898	5,802	8,154
IMPUESTOS	26,204	7,482	16,224	26,261
DEPRECIACION DE BIENES DE USO	7,720	1,759	3,947	6,335
AMORTIZACION DE GASTOS DE ORGANIZACION	11,916	1,688	3,411	5,116
OTROS GASTOS OPERATIVOS	112,857	36,277	72,379	111,492
OTROS	10,753	2,392	5,161	7,586
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	40	-1,411	1,053	-2,433
UTILIDADES DIVERSAS	31,199	11,572	18,805	28,624
PERDIDAS DIVERSAS	8,473	4,215	8,737	15,622
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	22,766	5,946	11,121	10,569
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	0	0	0
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	22,766	5,946	11,121	10,569



Composición de Activos:

ACTIVO	A: Dic-2014	A: Mar-2015	Variación
DISPONIBILIDADES	9,3%	9,3%	0,5%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	5,7%	8,7%	51,5%
PRESTAMOS	42,7%	42,5%	-0,5%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	36,1%	33,7%	-6,6%
CREDITOS DIVERSOS	4,3%	4,0%	-6,9%
BIENES DE USO	1,1%	1,1%	-1,9%
BIENES DIVERSOS	0,3%	0,2%	-8,7%
BIENES INTANGIBLES	0,6%	0,5%	-10,5%
TOTAL DE ACTIVO	100,00%	100,00%	

Índice de calidad de Activos:

A: Mar-2015	Banco Columbia	SISTEMA
Cartera irregular sobre financiaciones	9,90%	1,66%
Cartera comercial irregular	0,86%	1,07%
Cartera de consumo irregular	11,76%	2,90%

Total Cartera Irregular / Total Financiaciones	Banco Columbia	SISTEMA
A: Dic-2013	13,70%	1,40%
A: Dic-2014	12,20%	1,70%
A: Ene-2015	12,50%	1,70%
A: Feb-2015	12,50%	1,70%
A: Mar-2015	9,90%	1,70%

Previsiones sobre Cartera Irregular Total	Banco Columbia	SISTEMA
A: Ene-2015	76,14%	139,69%
A: Feb-2015	69,55%	139,90%
A: Mar-2015	72,04%	140,42%

Posición de Previsiones Mínimas	Banco Columbia	SISTEMA
A: Ene-2015	8,53%	38,23%
A: Feb-2015	9,01%	37,80%
A: Mar-2015	8,15%	37,49%



Previsiones sobre Préstamos/Total Préstamos	Banco Columbia
A: Jun-2014	8,5%
A: Set-2014	9,6%
A: Dic-2014	9,9%
A: Mar-2015	7,8%

Índices de liquidez y financiamiento:

Número de clientes	10 mayores clientes	50 siguientes mayores clientes	100 siguientes mayores clientes	Resto de clientes	Total
A: Jun-2013	30,96%	12,80%	5,39%	50,85%	100%
A: Jun-2014	30,29%	10,88%	5,08%	53,75%	100%
A: Set-2014	30,50%	12,83%	4,80%	51,87%	100%
A: Dic-2014	31,34%	8,59%	4,83%	55,23%	100%
A: Mar-2015	29,13%	10,20%	4,86%	55,81%	100%

Disponibilidades/Depósitos	Banco Columbia	SISTEMA
A: Dic-2014	12,00%	22,11%
A: Ene-2015	18,41%	20,80%
A: Feb-2015	11,14%	21,37%
A: Mar-2015	11,66%	19,23%

Títulos/Pasivos	Banco Columbia	SISTEMA
A: Dic-2014	6,20%	25,00%
A: Ene-2015	3,28%	26,26%
A: Feb-2015	10,39%	26,73%
A: Mar-2015	9,35%	26,97%

Índices de capitalización:

Capitalización - PN/Total Activos	Banco Columbia	SISTEMA
A: Dic-2014	7,45%	12,55%
A: Jun-2014	7,21%	12,92%
A: Nov-2014	7,34%	12,95%
A: Dic-2014	7,04%	12,97%



Índices de rentabilidad:

Ganancia Neta Ejercicio/Total Activo	Banco Columbia	Sistema
A: Jun-2014	0,57%	
A: Dic-2014	0,27%	4,29%
A: Ene-2015	0,40%	3,69%
A: Feb-2015	0,33%	3,73%
A: Mar-2015	0,32%	3,84%

Ganancia Neta Ejercicio/Patrimonio Neto	Banco Columbia	Sistema
A: Jun-2014	7,64%	
A: Dic-2014	3,60%	34,17%
A: Ene-2015	5,05%	29,02%
A: Feb-2015	4,25%	29,36%
A: Mar-2015	4,16%	30,15%



Banco Columbia -Obligaciones Negociables Subordinadas. Condiciones de Emisión:

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



		Primer fecha de pago de intereses 18 de noviembre de 2013
11	<i>Fecha comienzo primera amortización y periodicidad en meses de cada serie y/o clase:</i>	Único pago al vencimiento, 17 de mayo de 2020
12	<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>	(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 Monto pagado en concepto de intereses : \$
13	<i>Cotización: (indicar Bolsas y/o Mercados Nacionales o Extranjeros en los que cotiza el programa, cada serie y/o clase)</i>	BCBA / MAE
14	<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>	No se han realizado rescates anticipados
	<i>Fecha</i>	
15	<i>Tipo de garantía del programa, cada serie y/o clase:</i>	Las obligaciones negociables Clase 1 no se encuentran garantizadas
16	<i>Costos y gastos de emisión del programa, cada serie y/o clase:(en forma global y TIR):</i>	\$ 3.836.646
17	<i>Otros datos: (2)</i>	
18	<i>Fecha de publicación del prospecto y/o suplementos (indicar lugar y fecha de todas las publicaciones y/o sus modificaciones):</i>	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	<i>Observaciones:</i>	



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.

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

Fuentes de información:

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

Estados Contables anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014, el 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 12. Auditados por Suarez & Menéndez Auditores y Consultores, miembro de Moore Stephens International LTD. Información suministrada por el Banco Columbia, Tte. Gral. J.D.Perón 350, CABA.

Estados Contables correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 Auditados por Suarez & Menéndez Auditores y Consultores, miembro de Moore Stephens International LTD. Información suministrada por el Banco Columbia, Tte. Gral. J.D. Perón 350, CABA.

Prueba de estrés: Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Crédito-concentración-contraparte, Riesgo estratégico, Riesgo de liquidez-mercado-concentración-titulización, presentadas al BCRA. Información suministrada por el Banco Columbia, Tte. Gral. J.D. Perón 350, CABA.

Informe Anual del proceso de Autoevaluación de Capital en Entidades Financieras. 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

Plan de Negocios 2014/15, presentado al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Columbia.

Informe de riesgo crediticio minorista de Banco Columbia al 30 de Junio de 2015.

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