

Entidades Financieras  
Argentina  
Informe Trimestral

Banco Columbia S.A.

**Calificación**

Banco Columbia S.A.	
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)
Valores de deuda de corto plazo Serie I por hasta \$ 50 millones	A3(arg)

**Perspectiva**

Banco Columbia S.A.	N/A
---------------------	-----

**Información Financiera**

\$ millones	31 03 09	31 03 08
Activos	1018.57	779.49
Patrimonio Neto	92.16	72.11
Resultado Neto	15.91	2.92
ROA (%)	2.23	0.50
ROE (%)	25.19	5.50
PN/Activos (%)	9.05	9.25

**Analistas**

Emiliano A. Fiori  
(5411) 5235-8100  
Emiliano.fiori@fitchratings.com

Ana Gavuzzo  
(5411) 5235-8100  
Ana.gavuzzo@fitchratings.com

Emiliano A. Fiori  
Fitch Argentina SA

**Evaluación**

- La calificación otorgada a Banco Columbia S.A. (Columbia) se basa en su ajustada capitalización y en la creciente irregularidad en su cartera de préstamos. Por otra parte, se tiene en cuenta la mejora en la liquidez y el segmento de negocios en el cual se opera (consumo).
- La rentabilidad alcanzada en el 1T09, al igual que en el trimestre anterior, fue buena. La baja en los costos del fondeo produjo mejoras en los márgenes de spread. Al igual que en el trimestre anterior, también se destacaron las ganancias por *trading* de moneda extranjera, que otorgaron resultados por \$16.7 millones, actividad que podría continuar con buenos volúmenes de negocios en los próximos meses.
- La irregularidad de los créditos es alta; a marzo'09 los créditos irregulares ascendieron al 23.6% de los préstamos y las provisiones cubren solo el 63.3% de los mismos. Esta situación constituye uno de los principales riesgos de la entidad, aunque hay que tener en cuenta que los ratios sobre calidad de cartera sufren un deterioro por securitizaciones y ventas, ya que las carteras cedidas se encuentran en situación normal.
- El principal fondeo está constituido por los depósitos, que presentan una significativa concentración (10 primeros depositantes: 36.2% del total). En el trimestre analizado se destaca el mayor volumen de depósitos provenientes de la ANSES (\$98.7 millones). La entidad también utiliza la securitización y venta de créditos como mecanismos de fondeo, aunque estas herramientas tenderán a la baja durante el presente año, debido a la reducción del mercado de capitales y la potencial suba en las tasas de interés locales.
- La posición de liquidez mejoró con respecto al trimestre anterior, y se sitúa en valores adecuados para la entidad; a marzo'09, los activos líquidos cubrieron el 40.6% de los vencimientos a 30 días.
- La capitalización es ajustada y representa una de las mayores debilidades del banco. Las proyecciones de rentabilidad podrían permitir refuerzos en el capital del banco. La integración excede en un 33.7% los mínimos exigidos por el BCRA, aunque no se prevé una fuerte expansión en los próximos meses, por lo que se considera razonable.

**Soporte/Legal**

Si bien el BCRA puede actuar como prestamista de última instancia por ciertos plazos, la capacidad de apoyo adicional al sistema financiero se estima limitada. Sedesa garantiza los depósitos hasta \$30 mil.

**Antecedentes**

Los orígenes de la entidad se remontan al año 1969 cuando inició sus operaciones como Sociedad de Ahorro y Préstamo. Hacia fines del año 2002, adquirió determinados activos y pasivos del ex Banco Edificadora de Olavarría; de esta manera ingresó en el negocio. En julio'03 la entidad adquirió 23 sucursales y 120 mil clientes de la tarjeta Provencred.

El banco opera en el mercado argentino participando en actividades de préstamos personales para consumo y compra/venta de monedas y bonos.

## Perfil

Columbia tiene origen en el año 1969, cuando inició sus operaciones como Sociedad de Ahorro y Préstamo (principalmente préstamos hipotecarios). Tiempo después, en el año 1983, se transformó en compañía financiera, y amplió su cartera de negocios abarcando los sectores de consumo (préstamos personales) y comercial (créditos a empresas de mediana envergadura). Posteriormente, en noviembre'02, adquirió determinados activos y pasivos del ex Banco Edificadora de Olavarría, ingresando así en el negocio bancario y ampliando consecuentemente sus actividades y gama de servicios. A partir de entonces la gestión se focalizó en el crecimiento del volumen de los negocios a la vez que se incorporó una nueva administración en las principales áreas del banco. En tal sentido, en enero'03, la entidad reforzó su cartera de préstamos mediante la compra de créditos a Finvercon y BNL. Meses después, en julio'03, adquirió 23 sucursales (distribuidas en 11 provincias) y 120 mil clientes activos de la tarjeta Provencred, con lo que consolidó su liderazgo en materia de financiación de consumo a individuos.

El principal negocio que desarrolla Columbia consiste en la asistencia crediticia a individuos para la financiación de consumo. En tal sentido, la entidad trabaja directamente y/o a través de intermediarios (mutuales y sindicatos), en la colocación de sus asistencias, aplicando código de descuento por planilla. Adicionalmente, coloca préstamos a través de una red de comercios y de las tarjetas de crédito Columbia/Mastercard. Por otra parte, Columbia ofrece una amplia variedad de servicios financieros, tales como operaciones de cambio minorista, negociación de títulos públicos y privados, garantías y avales, servicios de custodia y otros.

El 95.0% del capital accionario de Columbia se encuentra en manos de Santiago J. Ardisone (presidente) y Federico M. de Achaval (dividido en partes iguales), en tanto que el 5.0% restante es propiedad de Gregorio R. Goity.

El análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.03.09, cuya revisión estuvo a cargo de Suárez y Menéndez; el estudio no emite opinión respecto de dichos estados contables, debido al carácter de revisión limitada del trabajo de auditoría realizado. Asimismo, el auditor destaca el efecto que pudieran tener eventuales ajustes sobre el patrimonio en función de la permanencia de ciertas incertidumbres, referidas a las acciones legales de amparo y recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

## Desempeño

Los resultados del 1T09, al igual que el trimestre precedente, brindaron buenos niveles de rentabilidad para Columbia; el resultado del ejercicio culminó con una ganancia acumulada de \$15.9 millones (vs. \$2.9 a marzo'08), e implicó un ROAA de 2.2% y un ROEA de 25.2%, por encima de la rentabilidad del sistema (ROA: 1.7% y ROE: 14.1% a diciembre'08). Los intereses ganados por tarjetas de crédito y préstamos personales, fueron las principales fuentes de resultados de la entidad (ambas actividades devengaron ganancias por \$ 175 millones, representando el 61.2% de los ingresos totales). También se destaca el crecimiento en las ganancias por diferencias de cotización de moneda extranjera (+26.2% trimestral) y por resultado de títulos (+39% trimestral), en este último caso originadas mayoritariamente por tenencia de certificados de participación y títulos de deuda de fideicomisos financieros y emisiones del BCRA.

El margen financiero se vio beneficiado por las caídas en los niveles de tasas pasivas (tasa Badlar promedio del 4T08: 18.9% vs. 13.3% en el 1T09), situación que produjo mejoras en el ratio de ingresos financieros netos / activos promedio, ubicándose en 17.2% a marzo'09. En los meses que siguieron se mantuvo la estabilidad en las tasas, por lo que se espera que continúen los buenos niveles de *spread*.

Los cargos por incobrabilidad netos de recuperos se incrementaron en el período analizado, producto de menores recuperos; a marzo'09 representaron el 9.9% de los préstamos (6.8% a diciembre'08), muy por encima de los valores obtenidos por el sistema (2% a diciembre'08).

Los gastos administrativos se mantuvieron estables con respecto al trimestre anterior, y representan el 56.9% de los ingresos de la entidad; los mismos se componen principalmente de gastos en personal (55.5%). En comparación con los activos, se observa un valor alto (15.1%), aunque hay que tener en cuenta que la cesión de créditos a fideicomisos financieros (FF) y la venta de cartera deterioran este ratio, dado que la entidad se encuentra preparada para gestionar mayores volúmenes a los que realmente figuran en el balance.

## Riesgo crediticio

La cartera de préstamos de Columbia está compuesta casi en su totalidad por financiaciones de consumo, especialmente con tarjetas de crédito (36.1% del total) y préstamos personales (53.8%). La irregularidad de la cartera a marzo'09 fue del 23.6% (el mayor valor alcanzado por la entidad desde junio'03) y ha tenido un progresivo incremento desde diciembre'06. Estos niveles se sitúan por encima de la media del sistema y de los bancos privados (2.3% y 2.2% respectivamente a diciembre'08), aunque los mismos se deterioran por la periódica securitización de créditos "buenos".

La cobertura de la irregularidad con provisiones es algo baja (63.3%), y representa un riesgo para el patrimonio del 56.2%.

La baja concentración de la cartera es una de las fortalezas del banco y continúa con niveles satisfactorios (los diez principales deudores representan solo el 3.5% de las financiaciones), situación que acota el riesgo de la entidad.

La exposición con el sector público se incrementó en los últimos dos trimestres (incrementado con respecto al trimestre anterior (pasó del 3.3% a septiembre'08 al 5.9% a diciembre'08 y 7.8% a marzo'09). De todos modos, gran parte de la misma consiste en tenencias de Lebac y Nobacs (sin estos títulos la exposición fue del 3.1% a marzo'09, que se considera baja).

**Riesgo de mercado:** El portafolio de títulos de la entidad es reducido y conservador (representa el 7.8% del activo), motivo por el cual constituye un riesgo bajo por fluctuaciones en los mercados. El 60.6% del total de títulos son Lebac y Nobacs y, además existe un Boden 2012 en dólares que cubre el 31.5% de dicho total.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, el banco trabaja con amplios márgenes, situación que mitiga este riesgo en forma significativa (costo financiero total de las financiaciones otorgadas asciende al 6% efectivo mensual aproximadamente).

## Fuentes de fondos y capital

La principal fuente de fondos la constituyen los depósitos, que representan el 68.7% de los pasivos a la fecha de estudio; en particular se destacan los depósitos a plazo fijo, que representan el 65% del total. La concentración de los mismos es algo elevada (los diez primeros depositantes poseen el 36.2% del total de depósitos) y gran parte de los depositantes son institucionales. En el 1T09 se incrementaron los depósitos de la ANSES (a marzo'09 totalizan \$ 98.7 millones, de los cuales \$ 56.1 están colocados a plazo fijo). Columbia podría incrementar sus captaciones de ANSES debido a su rol como institución pagadora de haberes jubilatorios. En menor medida, el banco también se fondea a través de la securitización periódica de sus préstamos y la venta directa de cartera a otras entidades.

En el 1T09 los depósitos privados del banco se mantuvieron estables y, se espera que puedan reencontrar una tendencia positiva de no existir fuertes cambios en el contexto.

Los niveles de solvencia de Columbia son ajustados; a marzo'09 el patrimonio cubrió el 9.1% de los activos (sistema: 11.9% a diciembre'08), y al restar la irregularidad no cubierta con provisiones del patrimonio este ratio baja al 5.1%.

La integración de capitales excede los mínimos exigidos por el BCRA en un 33.7%. Asimismo, durante la crisis de 2001 la entidad no tuvo necesidad de recurrir a la asistencia del BCRA.

Los activos líquidos se incrementaron con respecto al trimestre precedente, (Activos líquidos sobre vencimientos a 30 días: 40.6%; Disponibilidades + Calls + Lebac/Nobacs sobre depósitos: 31.6%) y se sitúan en niveles adecuados.

---

## DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 11 de junio de 2009, ha decidido confirmar la Categoría A3(arg) al Endeudamiento de corto plazo del Banco Columbia S.A. y la Serie I de Valores de deuda de corto plazo por hasta \$ 50 millones.

**Categoría A3(arg):** Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible, en el corto plazo, a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

La calificación otorgada a Banco Columbia S.A. (Columbia) se basa en su ajustada capitalización y en la creciente irregularidad en su cartera de préstamos. Por otra parte, se tiene en cuenta la mejora en la liquidez y el segmento de negocios en el cual se opera (consumo).

### Características de las emisiones

#### Valores de deuda de corto plazo Serie I por hasta \$ 50 millones

El valor nominal de los valores de deuda de corto plazo (VCP) Serie I es de hasta \$ 50.000.000 (Pesos cincuenta millones). Los VCP son emitidos en pesos y tienen un plazo de 270 días corridos desde la fecha de emisión. El 100% de su valor nominal será pagado al vencimiento. Los VCP Serie I no devengan intereses ya que son emitidos con descuento (cero cupón), por lo que la tasa de interés está implícita en el precio de colocación. Los pagos se realizarán mediante la transferencia de los importes correspondientes a Caja de Valores S.A., para su acreditación en las respectivas cuentas de los titulares de Obligaciones Negociables con derecho al cobro. Los VCP's podrán cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la "BCBA") y/o en cualquier otra bolsa o mercado autorregulado.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 1 de octubre de 2008 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes ítems no han sufrido modificaciones: Administración de Riesgos y Riesgo de Mercado.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha procurado entre otra, la siguiente información:

- Balance General Auditado (último 30.06.2008)
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2009)
- Información sobre calidad de activos

Emiliano A. Fiori  
Fitch Argentina SA

Banco Columbia S.A.	Mar-09			Mar-08			Jun-08		Jun-07	
	9	Como %	Promedio	9	Como %	Anual	Como %	Anual	Como %	
	Miles \$	del Activo	Miles \$	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro	
<b>A. PRESTAMOS</b>										
1. Préstamos Comerciales	2.735	0,3%	5.915	9.095	1,2%	10.657	1,2%	3.613	0,5%	
2. Sector Público	363	0,0%	462	561	0,1%	497	0,1%	774	0,1%	
3. Garantizados	12.987	1,3%	16.415	19.842	2,5%	17.727	2,0%	20.847	2,7%	
4. Préstamos de Consumo	514.118	50,5%	450.912	387.706	49,7%	450.951	50,9%	364.386	46,6%	
5. Otros	41.688	4,1%	29.820	17.952	2,3%	21.789	2,5%	8.144	1,0%	
6. (Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad)	89.037	8,7%	69.241	49.445	6,3%	59.499	6,7%	28.791	3,7%	
<b>TOTAL A</b>	<b>482.854</b>	<b>47,4%</b>	<b>434.283</b>	<b>385.711</b>	<b>49,5%</b>	<b>442.122</b>	<b>49,9%</b>	<b>368.973</b>	<b>47,2%</b>	
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	103.555	10,2%	81.376	59.197	7,6%	89.271	10,1%	75.041	9,6%	
2. Títulos Públicos	79.021	7,8%	66.692	54.363	7,0%	73.829	8,3%	5.622	0,7%	
3. Otras Inversiones	241.418	23,7%	209.127	176.836	22,7%	176.648	19,9%	240.721	30,8%	
4. Inversiones en Sociedades	350	0,0%	350	350	0,0%	350	0,0%	351	0,0%	
<b>TOTAL B</b>	<b>424.344</b>	<b>41,7%</b>	<b>357.545</b>	<b>290.746</b>	<b>37,3%</b>	<b>340.098</b>	<b>38,4%</b>	<b>321.735</b>	<b>41,1%</b>	
<b>C. TOTAL DE ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>907.198</b>	<b>89,1%</b>	<b>791.828</b>	<b>676.457</b>	<b>86,8%</b>	<b>782.220</b>	<b>88,3%</b>	<b>690.708</b>	<b>88,3%</b>	
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>38.817</b>	<b>3,8%</b>	<b>36.710</b>	<b>34.602</b>	<b>4,4%</b>	<b>33.687</b>	<b>3,8%</b>	<b>35.613</b>	<b>4,6%</b>	
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>										
1. Efectivo y Oro	46.230	4,5%	41.248	36.265	4,7%	37.725	4,3%	26.112	3,3%	
2. Otros	26.325	2,6%	29.243	32.161	4,1%	32.728	3,7%	29.916	3,8%	
<b>F. TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.018.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>899.028</b>	<b>779.485</b>	<b>100,0%</b>	<b>886.360</b>	<b>100,0%</b>	<b>782.349</b>	<b>100,0%</b>	
<b>G. DEPOSITOS Y FONDOS DE CORTO PLAZO</b>										
1. Cuentas Corrientes	40.857	4,0%	39.951	39.044	5,0%	37.200	4,2%	20.190	2,6%	
2. Cajas de Ahorro	64.136	6,3%	66.655	69.174	8,9%	76.157	8,6%	49.118	6,3%	
3. Plazos Fijos	423.666	41,6%	420.737	417.808	53,6%	446.343	50,4%	409.074	52,3%	
4. Interbancarios	32.173	3,2%	16.969	1.764	0,2%	31.089	3,5%	56.370	7,2%	
5. Otros	311.608	30,6%	226.175	140.741	18,1%	170.587	19,2%	154.599	19,8%	
<b>TOTAL G</b>	<b>872.440</b>	<b>85,7%</b>	<b>770.486</b>	<b>668.531</b>	<b>85,8%</b>	<b>761.376</b>	<b>85,9%</b>	<b>689.351</b>	<b>88,1%</b>	
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>										
1. Obligaciones Negociables	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	
2. Deuda Subordinada	19.792	1,9%	19.736	19.680	2,5%	19.373	2,2%	3.209	0,4%	
3. Otros	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	
<b>I. Otros (Que no Devengan Interés)</b>	<b>32.515</b>	<b>3,2%</b>	<b>25.190</b>	<b>17.864</b>	<b>2,3%</b>	<b>27.836</b>	<b>3,1%</b>	<b>20.198</b>	<b>2,6%</b>	
<b>J. PREV. POR RIESGO DE INCOB. (ver Préstamos)</b>				<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		
<b>K. OTRAS RESERVAS</b>	<b>1.667</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.482</b>	<b>1.297</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.529</b>	<b>0,2%</b>	<b>393</b>	<b>0,1%</b>	
<b>L. PATRIMONIO NETO</b>	<b>92.156</b>	<b>9,0%</b>	<b>82.135</b>	<b>72.113</b>	<b>9,3%</b>	<b>76.246</b>	<b>8,6%</b>	<b>69.198</b>	<b>8,8%</b>	
<b>M. TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.018.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>899.028</b>	<b>779.485</b>	<b>100,0%</b>	<b>886.360</b>	<b>100,0%</b>	<b>782.349</b>	<b>100,0%</b>	

Banco Columbia S.A.	Mar-09		Mar-08		Jun-08		Jun-07	
	Resultados	% de Act.	Resultados	% de Act.	Resultados	% de Act.	Resultados	% de Act.
	Miles \$	Rent.	Miles \$	Rent.	Miles \$	Rent.	Miles \$	Rent.
1. Intereses Cobrados	181.896	20,05%	99.801	14,75%	154.187	19,71%	103.908	15,04%
2. Intereses Pagados	59.067	6,51%	36.264	5,36%	50.580	6,47%	31.870	4,61%
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>122.829</b>	<b>13,54%</b>	<b>63.537</b>	<b>9,39%</b>	<b>103.607</b>	<b>13,25%</b>	<b>72.038</b>	<b>10,43%</b>
4. Otros Ingresos Operativos	67.103	7,40%	52.966	7,83%	73.819	9,44%	68.493	9,92%
5. Otros Ingresos / Egresos	0	0,00%	-1	0,00%	-1	0,00%	-4	0,00%
6. Gastos de Personal	59.945	6,61%	48.818	7,22%	69.772	8,92%	58.416	8,46%
7. Otros Gastos Administrativos	48.145	5,31%	39.358	5,82%	54.930	7,02%	51.658	7,48%
8. Cargos por Incobrabilidad	56.317	6,21%	26.094	3,86%	44.294	5,66%	10.977	1,59%
9. Otras previsiones	1.326	0,15%	914	0,14%	1.146	0,15%	87	0,01%
<b>10. RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>24.199</b>	<b>2,67%</b>	<b>1.318</b>	<b>0,19%</b>	<b>7.283</b>	<b>0,93%</b>	<b>19.389</b>	<b>2,81%</b>
11. Resultados extraordinarios	-8.290	-0,91%	1.597	0,24%	-235	-0,03%	-7.328	-1,06%
12. Corrección Monetaria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>13. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>15.909</b>	<b>1,75%</b>	<b>2.915</b>	<b>0,43%</b>	<b>7.048</b>	<b>0,90%</b>	<b>12.061</b>	<b>1,75%</b>
14. Impuesto a las Ganancias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>15.909</b>	<b>1,75%</b>	<b>2.915</b>	<b>0,43%</b>	<b>7.048</b>	<b>0,90%</b>	<b>12.061</b>	<b>1,75%</b>
<b>I. RENTABILIDAD (Aualizados)</b>								
1. Resultado Neto / Patrimonio (prom.)	25,19%		5,50%		9,69%		17,43%	
2. Resultado Neto / Activos (prom.)	2,23%		0,50%		0,84%		1,54%	
3. Rtdo. antes de Imp. / Activos Totales (prom.)	2,23%		0,50%		0,84%		1,54%	
4. Rtdo. Operativo / Activos Totales (prom.)	3,39%		0,23%		0,87%		2,48%	
5. Gastos de Administración / Ingresos	56,91%		75,69%		70,28%		78,33%	
6. Gs. Administración / Activos Totales (prom.)	15,13%		15,06%		14,95%		14,07%	
7. Ingresos Financieros Netos / Activos Totales (prom.)	17,19%		10,85%		12,42%		9,21%	
<b>II. CAPITALIZACION</b>								
1. Generación Interna de Capital	17,26%		4,04%		9,24%		17,43%	
2. Patrimonio Neto / Activos Totales	9,05%		9,25%		8,60%		8,84%	
3. Patrimonio Neto / Préstamos	19,09%		18,70%		17,25%		18,75%	
4. Exceso Capital Integrado / Exigencia (BCRA)	33,75%		17,78%		4,05%		8,76%	
<b>III. LIQUIDEZ</b>								
1. Activos Líquidos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	44,84%		40,73%		39,88%		49,59%	
2. Act. Líq. más Tit. c.cotiz. / Dep. y Fondos de C. P.	53,90%		48,86%		49,58%		50,41%	
3. Préstamos / Depósitos y Fondos de C. P.	55,35%		57,70%		58,07%		53,52%	
<b>IV. CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
1. Cargos por Incobrabilidad / Préstamos Brutos	9,85%		6,00%		8,83%		2,76%	
2. Cargos por Incob. / Rdo. Antes de Prev. e Impuestos	77,97%		89,95%		86,27%		47,65%	
3. Previsiones / Préstamos en Situación Irregular	63,34%		62,11%		61,27%		62,58%	
4. Previsiones / Préstamos Netos de Previsiones	14,94%		10,76%		11,31%		6,55%	
5. Préstamos en Situación Irregular / Préstamos Brutos	23,59%		17,32%		18,47%		10,47%	
6. Préstamos en Sit. Irreg. Netos / Patrimonio Neto	56,22%		42,30%		49,84%		25,40%	
7. Préstamos dados de baja en el período / Prést. Btos.	4,00%		-20,67%		3,45%		-23,18%	

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.