

# Informe de Revisión

## Moody's Investors Service Bancos

Marzo 2009

### Contacto:

Buenos Aires 54.11.4816.2332

**Andrea Manavella**

Andrea.manavella@moodys.com

**Daniel Marchetto**

Daniel.marchetto@moodys.com

**María Valeria Azconegui**

Mariavaleria.azconegui@moodys.com

**Georges Hatcherian**

Georges.hatcherian@moodys.com

## Banco Columbia S.A.

### Resumen de las Calificaciones

Categoría	Calificación
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	A2.ar
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Ba1.ar

### Principales Indicadores

	Dic 2008	Jun 2008	Jun 2007	Jun 2006	Jun 2005
Total de Activos (Ar\$ MM)	883,88	886,36	782,35	479,39	343,54
Total de Patrimonio (Ar\$ MM)	86,56	76,25	69,20	57,14	47,00
Result. antes de Prev./ Prom. activos totales	12,12	6,29	4,83	5,41	3,26
ROAA	2,33	0,84	1,91	2,46	3,18
ROAE	25,34	9,69	19,09	19,47	20,65
Cartera sin generación/PN +Previsiones	74,58	72,68	48,15	45,58	31,85
Cartera sin generación / Préstamos	23,95	20,17	12,07	16,02	9,93
Gastos Adm./Resultado Operativo Bruto	56,85	70,38	78,33	81,69	89,21

### Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Banco Columbia S.A. (Columbia) son:

- A pesar de la corta trayectoria, Columbia es un banco de nicho con una buena franquicia y un negocio cautivo
- La rentabilidad está dada por el negocio de banca de consumo, principalmente enfocado en el negocio de préstamos a jubilados
- Buena diversificación de los préstamos: los 10 primeros representaban el 3,78% a Diciembre de 2008
- La exposición al sector público es muy baja, sólo el 0,1% sobre el total de activos y 5,1% si se considera Lebac a Diciembre de 2008
- Amplia red de sucursales y buena capacidad de distribución



**Moody's Investors Service**

## Desafíos Crediticios

### Las debilidades crediticias de Banco Columbia son:

- Fuerte competencia y bajos *spreads* pueden erosionar los ingresos del banco
- Baja diversificación de depósitos, a Diciembre de 2008 los 10 principales deudores representaban el 34,64% del total (principalmente institucionales), mientras que el total de depósitos alcanzaba el 69,80% del pasivo
- Si bien la posición de mercado del banco ha crecido, la misma continúa siendo modesta: 0,3% de participación de mercado en términos de préstamos y 0,2% en términos de depósitos a Diciembre de 2008
- La calidad de cartera se ha deteriorado seriamente, alcanzando un nivel de 23,95% de cartera irregular sobre el total de cartera a Diciembre de 2008

## Fundamento de la calificación

Moody's Investors Service asignó la calificación de fortaleza financiera en E+ (BFSR por sus siglas en inglés), bajo la nueva metodología de fortaleza financiera (BFSR) y de análisis de incumplimiento conjunto (JDA). La calificación refleja la franquicia en el negocio de banca de consumo, la cual está dirigida a individuos de ingresos medios y bajos. También se consideró la operación cautiva de financiación a jubilados a través de ANSES, lo cual le provee una base de negocios y de ingresos por comisiones.

La calificación está a su vez restringida por los indicadores financieros débiles de Columbia, particularmente calidad de cartera y nivel de capitalización, lo cual limita las perspectivas de crecimiento. Banco Columbia es muy activo en securitizaciones y venta de cartera normal, generando que los indicadores de calidad de cartera se deterioren con esos procesos. Asimismo Moody's consideró que el Banco enfrenta una competencia muy importante, la cual afecta la habilidad de generar préstamos de calidad e ingresos recurrentes, a pesar de que su capacidad de generar préstamos sea muy buena.

La calificación de E+ se traduce en una calificación de riesgo base de B3, asimismo Moody's ha considerado como moderado la probabilidad de soporte sistémico que podría recibir el Banco en el caso de una situación de stress, debido a su modesta participación de mercado. Dicha valoración resulta en una suba de un escalón en la calificación global de depósitos a B2. Asimismo en escala nacional, Moody's ha asignado A2.ar a los depósitos en moneda local.

Las calificaciones globales de Caa1 y Not Prime fueron asignadas a los depósitos en moneda extranjera para largo y corto plazo, las cuales se encuentran limitadas por el techo soberano para depósitos en moneda extranjera. Moody's también asignó la calificación Ba1.ar en escala nacional para los mismos depósitos. Las calificaciones en escala nacional para los depósitos en moneda extranjera son menores que las calificaciones de depósitos en moneda local, debido a que incorporan el riesgo de convertibilidad y transferencia.

Las calificaciones en NSR de Moody's se identifican con el sufijo ".ar" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones en NSR son para uso local y no son comparables en forma global. Las calificaciones en NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento.

Banco Columbia es una institución privada de capital nacional que comenzó sus operaciones en 1969 como "Sociedad de Ahorro y Préstamo". En 1983, se convirtió en una compañía financiera, y en 1991 el banco le compró la cartera de

créditos al Grupo Soldati. En 2002, Columbia compró Banco Edificadora de Olavaria, como así también cartera de Finvercon, Provencred y BNL, y comenzó sus operaciones como banco comercial.

## Perspectiva

Todas las calificaciones tienen perspectiva estable.

## Factores que podrían mejorar las calificaciones

La consolidación de una mayor franquicia basada en un significativo crecimiento de la cartera, sin deteriorar la calidad de la misma, así como una mejora en los indicadores financieros del banco, pueden mejorar la calificación de fortaleza financiera de Columbia. La calificación de depósitos en moneda extranjera puede subir en la medida que suba el techo de depósitos en moneda extranjera.

## Factores que podrían desmejorar las calificaciones

El deterioro de la calidad de cartera puede poner en riesgo el capital del banco y puede presionar a la baja la calificación de fortaleza financiera. La calificación puede deteriorarse si las necesidades de liquidez y capital deterioran la franquicia del negocio. Adicionalmente, la calificación de depósitos en moneda extranjera puede disminuir si baja el techo de depósitos para moneda extranjera.

## Resultados recientes

A Diciembre de 2008 el banco registró una ganancia de Ar\$ 10,32 millones derivada fundamentalmente del ingreso por préstamos de consumo, principalmente tarjetas de crédito y otros préstamos, que generaron ingresos por Ar\$ 71,57 millones y Ar\$ 45,95 millones respectivamente. Dicha ganancia fue parcialmente compensada por los intereses pagados a los plazos fijos (Ar\$ 32,53 millones). De esta manera, Columbia generó a fines de 2008 una rentabilidad anualizada sobre activos y sobre patrimonio neto de 2,33% y 25,34% respectivamente.

Los ingresos netos por comisiones alcanzaron los Ar\$ 24,27 millones, sin embargo los gastos operativos, que se deben en su mayoría a gastos de personal, fueron de Ar\$ 70,69 millones, por los que la cobertura de estos gastos con comisiones alcanzaba a Diciembre de 2008 el 34,33%. Dicha cobertura es considerada modesta y mantiene el mismo nivel que a Diciembre 2007. La elevada estructura de costos es también consecuencia de las líneas de negocios que mantiene el banco.

Columbia ha incrementado en Ar\$ 16,38 millones sus líneas de préstamos durante el segundo semestre del 2008, en su mayoría préstamos personales.

El banco ha mostrado bajos indicadores de calidad de cartera. Los préstamos en situación irregular han crecido durante el 2008, mostrando a Diciembre de 2008 un continuo deterioro. El total de cartera irregular alcanza el 23,95% del total de préstamos frente al 16,2% a Diciembre de 2007.

Analizando el semestre, el banco incrementó su saldo de títulos públicos y privados a Diciembre de 2008 en Ar\$ 9,14 millones, registrando un total de Ar\$ 83,98 millones. Si bien las tenencias del BCRA y los títulos para intermediación

disminuyeron, el aumento se generó como consecuencia de los valores de deuda fiduciarias producto de la securitización de tarjetas de crédito (fideicomiso Columbia Tarjetas XI).

A fines del 2008 la cartera irregular está compuesta fundamentalmente por crecientes préstamos al consumo en mora. A la misma fecha la cobertura con provisiones se mantenía en un modesto 65,06%. De esta manera, Columbia presenta cargos por incobrabilidad crecientes (Ar\$ 38,98 millones a Diciembre de 2008), mientras que un año antes era de Ar\$ 19,89 millones, lo que también influye negativamente en el resultado final.

Con respecto a la estructura de fondeo, la fuente más significativa está dada por los depósitos a plazo fijo (72,91% del total del pasivo). El total de depósitos disminuyó en Ar\$ 21,73 millones en el segundo semestre del 2008, dado por menores depósitos privados a plazo (-Ar\$ 23,02 millones), si bien los depósitos del sector público subieron Ar\$ 31,99 millones debido a colocaciones a plazo del ANSES.

El banco mantiene un nivel constante de activos líquidos sobre depósitos del 20,83% a fines del 2008.

En términos de capitalización, Columbia alcanzaba los requerimientos mínimos de capital, con un indicador de patrimonio neto sobre activos de riesgo del 12,30% a Diciembre de 2008 -- el cual es superior al 10,70% registrado a Junio de 2008.

Con fecha 25 de junio de 2008, fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores a efectuar oferta pública de Títulos Valores de Deuda de Corto Plazo a emitir en el marco de un programa global de hasta la suma de \$ 100 millones cuya duración será de 5 años.

El presente dictamen fue elaborado con fecha 20 de marzo de 2009.

Banco Columbia S.A.

	Dic-08	Jun-08	Jun-07	Jun-06	Jun-05
<b>ESTADOS CONTABLES (Ar\$ Millones)</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
Disponibilidades	115.89	118.99	101.15	67.51	39.17
Activos Líquidos	115.89	118.99	101.15	67.51	39.17
Títulos Públicos y Privados	82.98	73.83	5.62	12.05	25.61
<b>Préstamos</b>	<b>523.57</b>	<b>489.03</b>	<b>391.04</b>	<b>228.80</b>	<b>195.21</b>
Préstamos Comerciales	25.75	28.38	24.46	9.25	0.62
Préstamos al Sector Públ. no Fin. Y Sect. Fin.	0.37	8.51	0.77	3.09	2.90
Préstamos Hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos Personales	271.86	217.28	151.34	57.75	190.60
Otros Créditos	225.59	234.85	214.46	158.71	1.10
Operaciones de Leasing	-	-	-	-	-
Menos: Provisiones	81.57	59.50	28.79	23.28	13.85
<b>Préstamos Netos</b>	<b>442.00</b>	<b>429.53</b>	<b>362.25</b>	<b>205.52</b>	<b>181.36</b>
Otros Créditos por Intermediación Financiera	151.14	176.65	240.72	138.26	46.75
Créditos Diversos	27.76	32.73	29.92	20.12	15.92
Partidas Pendientes de Imputación	-	-	-	-	-
<b>Total Activos de Riesgo</b>	<b>703.88</b>	<b>712.73</b>	<b>638.51</b>	<b>375.95</b>	<b>269.65</b>
Activos Fijos	18.74	17.86	19.68	17.26	14.14
Intereses a Cobrar	24.51	20.60	6.72	3.12	4.63
Filiales en el Exterior	-	-	-	-	-
Participación en Otras Empresas	0.35	0.35	0.35	0.04	0.04
Activos Intangibles	18.35	14.99	12.10	11.03	10.03
Otros Activos	2.15	0.84	3.84	4.49	5.88
<b>Total Activos</b>	<b>883.88</b>	<b>886.36</b>	<b>782.35</b>	<b>479.39</b>	<b>343.54</b>
Cartera sin Generación - Total (NPL)	125.39	98.66	47.18	36.66	19.38
Cartera de Consumo sin Generación	124.37	97.53	46.14	35.69	18.76
Cartera Comercial sin Generación	1.01	1.12	1.04	0.97	0.62
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos en Cuenta Corriente	29.36	37.20	20.19	15.66	9.06
Depósitos en Caja de Ahorro	67.97	76.16	49.12	27.24	20.40
Depósitos a Plazo Fijo	405.77	446.34	409.07	278.51	203.34
Otros Depósitos	53.40	18.53	14.41	10.89	11.09
<b>Total de Depósitos</b>	<b>556.50</b>	<b>578.23</b>	<b>492.79</b>	<b>332.29</b>	<b>243.89</b>
Deudas con Bancos e Instituciones Internacionales	-	-	-	-	-
Otras Obligaciones	191.46	183.14	196.56	71.61	29.54
Otras Pasivos	28.27	27.84	20.20	18.02	23.11
Obligaciones Subordinadas	19.54	19.37	3.21	-	-
Total Fondos de Terceros	239.28	230.35	219.97	89.63	52.65
Partidas Pendientes de Imputación	-	-	-	-	-
Provisiones	1.54	1.53	0.39	0.34	-
Total del Pasivo	797.32	810.11	713.15	422.26	296.54
Patrimonio Neto	86.56	76.25	69.20	57.14	47.00
Capital, Ajustes y Reservas	76.25	69.20	35.57	33.54	32.05
Resultados no Asignados	10.32	7.05	33.63	23.60	14.95
Total Pasivo y Patrimonio Neto	883.88	886.36	782.35	479.39	343.54

Banco Columbia S.A.

	Dic-08	Jun-08	Jun-07	Jun-06	Jun-05
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Ar\$ Millones)</b>					
Ingresos Financieros	141.79	192.71	148.71	127.61	90.23
Egresos Financieros	41.71	57.04	36.20	22.38	9.87
Margen Financiero Neto	100.08	135.66	112.51	105.23	80.36
Ingresos Netos por Servicios	24.27	41.51	28.02	16.39	9.06
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>124.35</b>	<b>177.18</b>	<b>140.53</b>	<b>121.62</b>	<b>89.42</b>
Gastos Administrativos	70.69	124.70	110.07	99.35	79.77
<b>Resultado Antes de Provisiones</b>	<b>53.65</b>	<b>52.48</b>	<b>30.46</b>	<b>22.27</b>	<b>9.65</b>
Cargos por Incobrabilidad	38.98	53.35	27.69	22.02	11.65
Otras Utilidades (Pérdidas)	(4.36)	7.92	9.30	10.50	13.01
<b>Resultado Neto antes de Impuestos</b>	<b>10.32</b>	<b>7.05</b>	<b>12.06</b>	<b>10.74</b>	<b>11.01</b>
Impuestos	-	-	-	0.60	1.60
<b>Resultado Final</b>	<b>10.32</b>	<b>7.05</b>	<b>12.06</b>	<b>10.14</b>	<b>9.40</b>
Cierre del Ejercicio Fiscal	6	6	6	6	6
Factor de Anualización	2.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>CALIDAD DE ACTIVOS (%)</b>					
Cartera sin Generación/Préstamos	23.95	20.17	12.07	16.02	9.93
Cartera sin Generación/Préstamos año anterior	33.23	25.23	20.62	18.78	15.62
Provisiones/Cartera sin Generación	65.06	60.31	61.02	63.50	71.48
Provisiones/Promedio de Préstamos	16.11	13.52	9.29	10.98	8.68
Cartera sin Generación/(Patrimonio Neto+Provisiones)	74.58	72.68	48.15	45.58	31.85
Cartera sin Generación/Rdo antes de Provisiones	116.85	188.00	154.91	164.61	200.85
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Préstamos	15.40	12.12	8.93	10.39	7.30
Crecimiento de Préstamos	38.74	25.06	70.91	17.21	57.34
<b>RESULTADOS (%)</b>					
ROAA	2.33	0.84	1.91	2.46	3.18
ROAE	25.34	9.69	19.09	19.47	20.65
Margen Financiero Neto	28.26	20.08	22.18	32.60	35.73
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	56.85	70.38	78.33	81.69	89.21
Ingresos Netos por Servicios/Resultado Operativo Bruto	19.52	23.43	19.94	13.48	10.13
Ingresos Netos por Servicios/Gastos Administrativos	34.33	33.29	25.46	16.50	11.36
Resultado Antes de Provisiones/Promedio Total de Activos	12.12	6.29	4.83	5.41	3.26
Resultado Operativo Bruto/Promedio de Activos de Riesgo	35.11	26.22	27.71	37.68	39.76
Resultados Antes de Impuestos/Promedio Total de Activos	2.33	0.84	1.91	2.61	3.72
<b>CAPITAL (%)</b>					
Patrimonio Neto/Activos de Riesgo	12.30	10.70	10.84	15.20	17.43
Patrimonio Neto/Total de Activos	9.79	8.60	8.84	11.92	13.68
<b>LIQUIDEZ (%)</b>					
Depósitos a la Vista/Préstamos	18.59	23.18	17.72	18.75	15.09
Préstamos/Total Activos	59.24	55.17	49.98	47.73	56.82
Activos Líquidos/Activos Totales	13.11	13.42	12.93	14.08	11.40
Activos Líquidos/Depósitos	20.83	20.58	20.53	20.32	16.06
Préstamos/Depósitos y Fondos de Terceros	65.79	60.48	54.86	54.23	65.83

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes, incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA ESTÁ PROTEGIDA POR LAS LEYES DE DERECHOS DE AUTOR Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA POR OTROS MEDIOS, REENCUADERNADA, TRANSMITIDA ULTERIORMENTE, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA, REVENDIDA O ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIERA DE LOS PROPÓSITOS MENCIONADOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO Y POR ESCRITO DE MOODY'S.** Toda la información aquí contenida ha sido obtenida de fuentes consideradas por **MOODY'S** como precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, al igual que la presencia de otros factores, dicha información se proporciona "tal y como es", sin garantía de ninguna clase y **MOODY'S**, en particular, no otorga garantía o representación alguna, expresa o implícita, sobre la precisión, oportunidad, veracidad, posibilidad de comerciar o exactitud para cualquier propósito en particular para el que se utilice dicha información o que la misma esté completa. Bajo ninguna circunstancia **MOODY'S** asumirá responsabilidad alguna frente a cualquier persona o entidad por (a) cualquier pérdida o daño total o parcial causado por, resultante de, o relacionado con, cualquier error (por negligencia u otras causas) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de **MOODY'S** o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en relación con la obtención, adquisición, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecuencial, compensatorio o incidental de cualquier tipo (incluyendo, sin limitarse a ello, la pérdida de utilidades), incluso si se advierte a **MOODY'S** por anticipado de la posibilidad de dichos daños resultantes de la utilización o la incapacidad para utilizar dicha información. Las calificaciones de crédito, de haberlas, que pudieran formar parte de la información aquí contenida son, y deben ser interpretadas, únicamente como expresiones de opinión y no como afirmaciones de hechos o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier valor o título. **MOODY'S NO PROPORCIONA NI OTORGA, DE CUALQUIER FORMA O MANERA, GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, SOBRE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, VERACIDAD, POSIBILIDAD DE COMERCIAR O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN O QUE LA MISMA ESTE COMPLETA.** Cada calificación u otra opinión debe ser ponderada únicamente como uno de los factores que intervienen en cualquier decisión de inversión realizada por o por parte de cualquier usuario de la información aquí contenida y cada usuario debe realizar su propio análisis y evaluación de cada título y de cada emisor o garante, así como de cada proveedor de apoyo crediticio como corresponda para cada título que considere comprar, vender o mantener. **MOODY'S** declara que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos municipales y corporativos, obligaciones, pagares u otros títulos de crédito y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por **MOODY'S** han acordado, previo a la asignación de cualquier calificación, pagar a **MOODY'S** por los servicios de valuación y calificación honorarios que van desde \$1,500 dólares hasta \$1,800,000 dólares.