

# Informe de Revisión

## Moody's Investors Service Bancos

Septiembre 2009

### Contacto:

Buenos Aires 54.11.4816.2332

**Valeria Azconegui**  
valeria.azconegui@moodys.com

**Andrea Manavella**  
Andrea.manavella@moodys.com

**Georges Hatcherian**  
Georges.hatcherian@moodys.com

**Daniel Marchetto**  
Daniel.marchetto@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

	Jun 2009	Jun 2008	Jun 2007	Jun 2006	Jun 2005
Total de Activos (Ar\$ MM)	1.133,69	886,36	782,35	479,39	343,54
Total de Patrimonio (Ar\$ MM)	101,35	76,25	69,20	57,14	47,00
Result. antes de Prev./ Prom. activos totales	10,88	6,29	4,83	5,41	3,26
ROAA	2,49	0,84	1,91	2,46	3,18
ROAE	28,27	9,69	19,09	19,47	20,65
Cartera sin generación/PN +Previsiones	55,32	72,68	48,15	45,58	31,85
Cartera sin generación / Préstamos	15,46	20,17	12,07	16,02	9,93
Gastos Adm./Resultado Operativo Bruto	57,62	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 con código de descuento, personales y de tarjetas de crédito
- Buena diversificación de los préstamos: los 10 primeros representaban el 3,9% a Junio de 2009

### Desafíos Crediticios

Las debilidades crediticias de Banco Columbia son:

- La fuerte competencia pueden erosionar los ingresos del banco



- Baja diversificación de depósitos, a Junio de 2009 los 10 principales deudores representaban el 45,2% del total (principalmente institucionales y ANSES), mientras que el total de depósitos alcanzaba el 68,7% del pasivo
- Si bien la posición de mercado del banco ha crecido, la misma continúa siendo modesta: 0,2% de participación de mercado en términos de depósitos a Mayo de 2009
- La calidad de cartera es baja, si bien se evidencia una mejora con respecto a trimestres anteriores. A Junio de 2009 la cartera irregular alcanzaba el 15,5% del total

## Fundamento de la calificación

Moody's Investors Service asignó la calificación de fortaleza financiera en E+ (BFSR por sus siglas en inglés), bajo la 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 refleja los indicadores financieros de Columbia, como así también su gobierno corporativo. El banco 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 tener una buena capacidad de generar préstamos.

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 Junio de 2009 el banco cerró su ejercicio anual registrando ganancias por Ar\$ 25,11 millones, la cual compara muy positivamente con el resultado alcanzado a Junio de 2008, de Ar\$ 7,05 millones. De esta manera el banco registraba una rentabilidad anualizada sobre activos de 2,5% y sobre patrimonio neto de 28,3%. El margen financiero neto alcanzado fue del 26,0%.

El resultado final fue en gran parte como consecuencia de ganancias por tarjetas de crédito y otros préstamos, de Ar\$ 131,6 millones y Ar\$ 101,5 millones respectivamente. Los intereses por depósitos plazo fijo de Ar\$ 67,7 millones compensan parcialmente dicha ganancia.

El ingreso neto por comisiones de Ar\$ 13,2 millones, logra una modesta cobertura del 28,9% de los gastos de estructura a Junio de 2009. Estos últimos alcanzaron Ar\$ 149,4 millones, siendo los más significativos los gastos de personal (Ar\$ 85,1 millones). Cabe destacar que la elevada estructura de costos es también consecuencia directa de las líneas de negocios que mantiene el banco.

Banco Columbia orienta su negocio a las financiaciones del consumo de individuos, asistiendo a jubilados y empleados públicos con operaciones con código de descuento, como también mediante préstamos personales y tarjetas de crédito al mercado abierto. Por otra parte, el banco proporciona servicios de operaciones de cambios, títulos públicos, servicios de custodia, entre otros. Desde Junio de 2008 a la fecha, el banco incrementó en Ar\$ 43,8 millones sus líneas de préstamos, en su mayoría préstamos personales y otros préstamos. Si contemplamos los préstamos fideicomitidos por Ar\$ 102,8 millones y las ventas de cartera por Ar\$ 56,4 millones, el crecimiento interanual sería superior.

El banco incrementó en el último año el saldo de los títulos públicos en Ar\$ 87,4 millones, fundamentalmente debido a mayores tenencias en cuentas de inversión y Letras del Banco Central (estas últimas son consideradas reservas de liquidez).

Con respecto a la calidad de cartera, los préstamos en situación irregular disminuyeron significativamente en el último trimestre, pasando a Ar\$ 81,0 millones a Junio de 2009 de Ar\$ 141,3 millones a Marzo de 2009 (representando el 25,6% del total de cartera). De todas maneras la cartera en mora continúa siendo elevada, alcanzando el 15,4% del total. Asimismo la cobertura con provisiones de la misma fue de 55,7%, la cual es considerada modesta.

Con respecto a la estructura de fondeo, la fuente más significativa está dada por los depósitos a plazo fijo (40,5% del total del pasivo). Desde Junio 2008 a la fecha el total de depósitos se incrementó en Ar\$ 130,6 millones. Si bien los depósitos del sector privado se contrajeron en Ar\$ 20,1 millones, los provenientes del sector público se incrementaron en Ar\$ 150,9 millones (el banco cuenta con depósitos a plazo fijo y depósitos a plazo fijo de títulos valores del ANSES). Cabe destacar que el banco mantiene un nivel constante de activos líquidos sobre depósitos del 18,3%.

En términos de capitalización, a Junio de 2009 Banco Columbia alcanzaba los requerimientos mínimos de capital, con un indicador de patrimonio neto sobre activos de riesgo del 10,7% y sobre el total de activos del 8,9%.

El presente dictamen fue elaborado con fecha 21 de septiembre de 2009.

Banco Columbia S.A.

	Jun-09	Jun-08	Jun-07	Jun-06	Jun-05
<b>ESTADOS CONTABLES (Ar\$ Millones)</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
Disponibilidades	129.50	118.99	101.15	67.51	39.17
Activos Líquidos	129.50	118.99	101.15	67.51	39.17
Títulos Públicos y Privados	161.23	73.83	5.62	12.05	25.61
<b>Préstamos</b>	524.02	489.03	391.04	228.80	195.21
Préstamos Comerciales	14.67	28.38	24.46	9.25	0.62
Préstamos al Sector Públ. no Fin. Y Sect. Fin.	6.83	8.51	0.77	3.09	2.90
Préstamos Hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos Personales	275.40	217.28	151.34	57.75	190.60
Otros Créditos	227.13	234.85	214.46	158.71	1.10
Operaciones de Leasing	-	-	-	-	-
Menos: Provisiones	45.10	59.50	28.79	23.28	13.85
<b>Préstamos Netos</b>	478.92	429.53	362.25	205.52	181.36
Otros Créditos por Intermediación Financiera	275.13	176.65	240.72	138.26	46.75
Créditos Diversos	33.55	32.73	29.92	20.12	15.92
Partidas Pendientes de Imputación	-	-	-	-	-
<b>Total Activos de Riesgo</b>	948.83	712.73	638.51	375.95	269.65
Activos Fijos	18.94	17.86	19.68	17.26	14.14
Intereses a Cobrar	15.04	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	18.88	14.99	12.10	11.03	10.03
Otros Activos	2.14	0.84	3.84	4.49	5.88
<b>Total Activos</b>	1,133.69	886.36	782.35	479.39	343.54
Cartera sin Generación - Total (NPL)	81.02	98.66	47.18	36.66	19.38
Cartera de Consumo sin Generación	81.01	97.53	46.14	35.69	18.76
Cartera Comercial sin Generación	0.01	1.12	1.04	0.97	0.62
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos en Cuenta Corriente	38.98	37.20	20.19	15.66	9.06
Depósitos en Caja de Ahorro	75.57	76.16	49.12	27.24	20.40
Depósitos a Plazo Fijo	418.13	446.34	409.07	278.51	203.34
Otros Depósitos	176.14	18.53	14.41	10.89	11.09
<b>Total de Depósitos</b>	708.82	578.23	492.79	332.29	243.89
Deudas con Bancos e Instituciones Internacionales	-	-	-	-	-
Otras Obligaciones	261.74	183.14	196.56	71.61	29.54
Otras Pasivos	40.41	27.84	20.20	18.02	23.11
Obligaciones Subordinadas	19.53	19.37	3.21	-	-
Total Fondos de Terceros	321.68	230.35	219.97	89.63	52.65
Partidas Pendientes de Imputación	-	-	-	-	-
Provisiones	1.83	1.53	0.39	0.34	-
<b>Total del Pasivo</b>	1,032.33	810.11	713.15	422.26	296.54
Patrimonio Neto	101.35	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	25.11	7.05	33.63	23.60	14.95
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	1,133.69	886.36	782.35	479.39	343.54

Banco Columbia S.A.

	Jun-09	Jun-08	Jun-07	Jun-06	Jun-05
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Ar\$ Millones)</b>					
Ingresos Financieros	302.49	192.71	148.71	127.61	90.23
Egresos Financieros	86.38	57.04	36.20	22.38	9.87
Margen Financiero Neto	216.11	135.66	112.51	105.23	80.36
Ingresos Netos por Servicios	43.23	41.51	28.02	16.39	9.06
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>259.33</b>	<b>177.18</b>	<b>140.53</b>	<b>121.62</b>	<b>89.42</b>
Gastos Administrativos	149.42	124.70	110.07	99.35	79.77
<b>Resultado Antes de Provisiones</b>	<b>109.91</b>	<b>52.48</b>	<b>30.46</b>	<b>22.27</b>	<b>9.65</b>
Cargos por Incobrabilidad	77.19	53.35	27.69	22.02	11.65
Otras Utilidades (Pérdidas)	(7.61)	7.92	9.30	10.50	13.01
<b>Resultado Neto antes de Impuestos</b>	<b>25.11</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>25.11</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	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>CALIDAD DE ACTIVOS (%)</b>					
Cartera sin Generación/Préstamos	15.46	20.17	12.07	16.02	9.93
Cartera sin Generación/Préstamos año anterior	16.57	25.23	20.62	18.78	15.62
Provisiones/Cartera sin Generación	55.67	60.31	61.02	63.50	71.48
Provisiones/Promedio de Préstamos	8.90	13.52	9.29	10.98	8.68
Cartera sin Generación/(Patrimonio Neto+Provisiones)	55.32	72.68	48.15	45.58	31.85
Cartera sin Generación/Rdo antes de Provisiones	73.71	188.00	154.91	164.61	200.85
Cargos por incobrabilidad/Promedio de Préstamos	15.24	12.12	8.93	10.39	7.30
Crecimiento de Préstamos	7.16	25.06	70.91	17.21	57.34
<b>RESULTADOS (%)</b>					
ROAA	2.49	0.84	1.91	2.46	3.18
ROAE	28.27	9.69	19.09	19.47	20.65
Margen Financiero Neto	26.01	20.08	22.18	32.60	35.73
Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto	57.62	70.38	78.33	81.69	89.21
Ingresos Netos por Servicios/Resultado Operativo Bruto	16.67	23.43	19.94	13.48	10.13
Ingresos Netos por Servicios/Gastos Administrativos	28.93	33.29	25.46	16.50	11.36
Resultado Antes de Provisiones/Promedio Total de Activos	10.88	6.29	4.83	5.41	3.26
Resultado Operativo Bruto/Promedio de Activos de Riesgo	31.22	26.22	27.71	37.68	39.76
Resultados Antes de Impuestos/Promedio Total de Activos	2.49	0.84	1.91	2.61	3.72
<b>CAPITAL (%)</b>					
Patrimonio Neto/Activos de Riesgo	10.68	10.70	10.84	15.20	17.43
Patrimonio Neto/Total de Activos	8.94	8.60	8.84	11.92	13.68
<b>LIQUIDEZ (%)</b>					
Depósitos a la Vista/Préstamos	21.86	23.18	17.72	18.75	15.09
Préstamos/Total Activos	46.22	55.17	49.98	47.73	56.82
Activos Líquidos/Activos Totales	11.42	13.42	12.93	14.08	11.40
Activos Líquidos/Depósitos	18.27	20.58	20.53	20.32	16.06
Préstamos/Depósitos y Fondos de Terceros	50.85	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.