Buenos Aires, 03 de Diciembre de 2015

BANCO COLUMBIA S.A.

Tte. Gral. Juan D. Perón 350 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Títulos Calificados	Monto	Calificación	Vencimiento
Obligaciones Negociables Subordinadas a Tasa Variable con vencimiento en 2020	V/N $ 60 Millones (Ampliable a V/N $ 100 Millones)	A-	17-05-2020

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- Los indicadores de capitalización de la entidad son ajustados.
- La calidad de la cartera de préstamos de la entidad es inferior a la de los grupos de referencia.
- Se considera razonable la política de administración de la Entidad. La Auditoría Externa es realizada por Suarez & Menendez.
- El resultado sobre patrimonio y activo del banco es ajustado, observándose inferiores indicadores de rentabilidad que el grupo homogéneo y el sistema.
- La entidad presenta adecuados indicadores de liquidez.
- Se considera que el posicionamiento de la entidad le permitirá enfrentar un marco más competitivo y un mayor deterioro de la calidad de sus activos ante un proceso recesivo.

Analista Responsable	Hernán Arguiz | harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli | Hernán Arguiz | Matías Rebozov
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Instituciones Financieras
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de Septiembre de 2015

II. CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION:

A cada concepto se ha asignado un valor en una escala de 1 (mejor calificación) a 11 (peor calificación).

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

1.1. Evolución del sistema financiero en su conjunto.

El saldo de las financiaciones totales al sector privado aumentó 2,2% en septiembre de 2015, conducido por las líneas en moneda nacional. En una comparación interanual el crédito total al sector privado acumuló un incremento nominal de 30,6% en el período. El saldo de los préstamos a las familias se incrementó 3,3% (32,7% i.a.) en el mes, mientas que el correspondiente a las financiaciones a empresas aumentó 2% (28,6% i.a.).

En septiembre de 2015 el ratio de irregularidad del crédito al sector privado se mantuvo sin cambios de magnitud, ubicándose en 1,8%. En una comparación interanual, el indicador de mora de los préstamos a las familias se redujo 0,7 p.p., mientras que el de los créditos a las empresas no presentó variaciones significativas. El ratio entre previsiones totales contabilizadas por el sistema financiero y el financiamiento en situación irregular se ubicó en 146% en el período.

El saldo de los depósitos del sector privado en pesos creció 3,2% (39,9% i.a.) en septiembre de 2015, principalmente por el desempeño de las colocaciones a plazo (4,1% y 47% i.a.) y, en menor medida, por las cuentas a la vista (2,7% y 33,9% i.a.). Las imposiciones en moneda extranjera del sector privado no registraron cambios relevantes en el mes, acumulando un aumento de 17% i.a. en moneda de origen. El saldo de los depósitos totales se incrementó 1,8% en el mes y acumuló una expansión de 33,7% i.a.

A fines de octubre el BCRA dispuso un aumento de 300 puntos básicos en la tasa de interés de las LEBAC predeterminadas en pesos, lo cual se tradujo en un incremento de la remuneración mínima percibida por los ahorristas por sus depósitos a plazo fijo. Desde noviembre las tasas mínimas se ubicaron en 26,3% para las colocaciones de 30 a 44 días y por encima de 29,1% para las realizadas a 180 días o más. Paralelamente, el BCRA dispuso una suba de las tasas de interés para sus operaciones de pases pasivos, que alcanzaron 21% a 1 día y 23% a 7 días, y de pases activos que se ubicaron en 26% a 1 día, en 27% a 7 días y en 29% a 60 días.

En el mes el ratio de liquidez —con partidas en moneda nacional y extranjera— se incrementó 0,5 p.p. de los depósitos totales hasta 22,4%. Dada la reducción de las tenencias de LEBAC en septiembre el nivel del indicador amplio de liquidez —que incluye tales

instrumentos— disminuyó levemente con respecto a agosto hasta 43,4% de los depósitos, manteniéndose un nivel elevado en comparación con el promedio de los últimos años.

El patrimonio neto del sistema financiero consolidado aumentó 2,9% en el mes (30,6% i.a.), impulsado por las ganancias devengadas. En el período la integración de capital regulatorio representó 14,6% de los activos ponderados por riesgo totales (APR), mientras que la integración de capital Nivel 1 se ubicó en 13,6% de los APR. Por su parte, el exceso de integración de capital en relación a la exigencia normativa alcanzó 91% en septiembre de 2015.

Los resultados contables en términos del activo (ROA) para el sistema financiero totalizaron 4,3%a. en el mes, 0,6 p.p. más que en agosto principalmente por el incremento de las ganancias por títulos valores. El ROA acumulado en el tercer trimestre de 2015 se ubicó en 4%a. del activo.

1.2. Posicionamiento de la entidad en distintos productos y mercados en los que actúa.

Banco Columbia es un banco comercial minorista con un fuerte 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.

Por otra parte, Banco Columbia ofrece una amplia 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.

Geográficamente, Columbia cuenta con un muy buen posicionamiento en el área metropolitana de Buenos Aires (Ciudad de Buenos Aires y Gran Buenos Aires) donde cuenta con 38 puntos de venta, como también en el interior del país con una red de 34 locales. Actualmente cuenta con una base de clientes activos cercana a los 470.000 individuos.

2. SITUACION DE LA ENTIDAD

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo; exceso (o déficit) con respecto a los capitales mínimos exigidos por el Banco Central.

	Columbia	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	6,3%	12,4%	12,4%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	7,3%	14,6%	14,6%
TOLERANCIA A PERDIDAS	5,5%	12,7%	12,8%

El capital, con relación a los activos totales es del 6%, en tanto que con respecto a los activos de riesgo, los mismos poseen una cobertura del 7%. Cabe destacar, que dentro de los activos de riesgo se tuvieron en cuenta los títulos públicos, préstamos, otros créditos por intermediación financiera, bienes dados en locación financiera y participación en otras sociedades.

La Tolerancia a pérdidas definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado se ubica, en septiembre de 2015, en 5.5%. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera muy irregular (con problemas, con alto riesgo de insolvencia, irrecuperable, cumplimiento deficiente, de difícil recuperación e irrecuperable). El activo depurado surge de una corrección idéntica al activo contable. Computando las Obligaciones Negociables subordinadas el indicador de tolerancia a pérdidas ascendería al 7,8%.

Se considera ajustado el nivel de capitalización que presenta la entidad con relación a las inversiones de riesgo que enfrenta. Dicho indicador, es inferior a lo observado en los grupos de referencia.

2.A.2. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

El porcentaje de utilidades sobre el patrimonio implica que el banco tendría una baja capacidad para incrementar el capital, con base a los resultados del período octubre 2014 – septiembre 2015. Se considera que la rentabilidad actual no permitiría incrementar el capital en concordancia con los requerimientos derivados de un crecimiento moderado.

Se considera adecuada la capacidad de los accionistas de incrementar el capital para atender potenciales requerimientos.

2.A.3. Experiencia de la entidad con emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento para ampliar el capital.

Entre las operaciones de endeudamiento realizadas por la Entidad se encuentra las siguientes:

- El 25 de septiembre de 2006 ha suscripto un contrato de préstamo subordinado con ACCION Investments in Microfinance SPC, no precancelable, en pesos, por la suma de $ 3.100.000 como resultante de la conversión del importe de u$s 1.000.000, con

amortización de capital en 4 cuotas anuales iguales y consecutivas cuyo primer vencimiento operará el 31 de diciembre de 2011. El préstamo devenga intereses a una tasa variable calculada en función del mayor de (i) el promedio de los costos de fondeo del Banco para ciertos proyectos o (ii) los resultados netos de la prestataria, y los mismos son pagaderos en forma trimestral con vencimientos los días 31 de marzo, 30 de junio, 31 de diciembre y 31 de diciembre de cada año.

- El 19 de diciembre de 2007 el Banco suscribió un contrato con Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. ("FMO"), bajo el cual el FMO otorgó dos préstamos al Banco. El primero, es un préstamo subordinado, que devenga intereses a una tasa de BADLAR más 5,5% anual, con pago de intereses trimestrales y amortización de capital a partir del 15 de abril de 2013 en 5 cuotas semestrales iguales y consecutivas. El segundo, un préstamo senior, que devenga intereses a una tasa de BADLAR más 5,5% anual con pago de intereses trimestrales los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año y amortización de capital a partir del 15 de abril de 2009 en 9 cuotas semestrales iguales y consecutivas. El capital desembolsado bajo ambos préstamos fue por el equivalente en pesos de u$s 5.000.000 cada uno, al tipo de cambio de referencia del BCRA de $ 3,1353. Dicho préstamo fue precancelado.
- El 15 de febrero de 2010 la Asamblea de Accionistas, según Acta Nro.67, aprobó un programa de emisión de valores representativos de deuda de corto plazo bajo la forma de obligaciones negociables bajo las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables y normas reglamentarias de la CNV, por un monto máximo en todo momento de $100.000.000 de pesos o su equivalentes en otras monedas, por una duración de 5 años a contar a partir de la fecha de aprobación de la CNV. El 17 de febrero de 2010 se iniciaron los trámites necesarios para lograr su aprobación ante la CNV y la BCBA lo que fue concretado el 07 de abril de 2010. El 16 de abril de 2010 se produjo la emisión y liquidación de la Serie I por $ 30.000.000, la cual devengó intereses a una tasa BADLAR más 3,34% anual, con una tasa mínima del 13%, y con vencimientos a los 210, 240 y 270 días desde la fecha de emisión. Los Valores de Corto Plazo emitidos fueron cancelados.
- El banco aprobó un programa global para la emisión Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta $ 150.000.000. El mencionado programa global ha sido autorizado por la Resolución 16.682 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 24 de octubre de 2011. El banco ha emitido obligaciones negociables bajo dicho programa por $ 95,7 Milllones.

Se considera que la entidad tiene experiencia en la emisión de dicho instrumento.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos: activos inmovilizados, activos líquidos, títulos públicos, títulos privados, préstamos, otros.

	Columbia	Grupo	Sistema
ACTIVOS INMOVILIZADOS/ACTIVOS	3,2%	1,8%	1,8%
DISPONIBILIDADES/ACTIVOS	11,4%	13,4%	13,2%
TITULOS PUBLICOS/ACTIVOS	9,4%	21,5%	24,4%
PRESTAMOS/ACTIVOS	52,3%	51,3%	48,9%
OTROS CRED./ACTIVOS	19,9%	9,5%	7,3%
RESTO/ACTIVOS	3,9%	2,5%	4,3%

Los activos inmovilizados del banco respecto del total de activos ascienden a aproximadamente el 3%, en tanto que el banco mantiene niveles de disponibilidades del 11%. El nivel de títulos públicos representa una baja proporción de los activos, a diferencia de lo observado en los grupos de referencia. La cartera de préstamos, por su parte, representa el 52% del total de activos participación similar a la del grupo homogéneo y superior al del sistema. Otro de los rubros más importante para entidad está representado por los Otros créditos por Intermediación Financiera. Cabe destacar, que en dicho rubro se encuentran registradas las tenencias por la participación en los valores fiduciarios de los fideicomisos securitizados, en los que el banco es muy activo.

Se considera adecuada la composición de activos que presenta la entidad con una importante participación en el rubro otros créditos por intermediación financiera, compensada por una menor proporción relativa de los títulos públicos.

2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.

Los 10 clientes principales del Banco concentran el 13% del total de financiaciones y garantías otorgadas; en tanto que los 60 mayores representan el 21% de la cartera. La concentración crediticia se encuentra dentro de la reglamentación del Banco Central y se considera que no presenta problemas para el banco. Por otra parte, tampoco se considera que el banco presente una exposición ante grupos económicos que lo afecte negativamente.

2.B.3. Concentración sectorial.

La cartera comercial del banco representa el 20% de la cartera total, en tanto que el 80% restante corresponde a la cartera de consumo. Se considera que la cartera de consumo está muy atomizada por lo tanto

presenta una muy adecuada diversificación no presentando un riesgo de concentración sectorial que puede afectar negativamente la misma.

2.B.4. Préstamos a empresas y grupos económicos vinculados; nivel de riesgo implícito. Cumplimiento de la normativa.

A septiembre de 2015, los préstamos y garantías otorgadas a personas vinculadas representaban un porcentaje poco significativo de su cartera de préstamos, y del patrimonio. Se considera que la política de asistencia a vinculados no representa un riesgo para la solvencia de la entidad.

2.B.5. Relaciones entre la cartera irregular y cartera total; porcentaje de la cartera irregular cubierta con garantías.

	Columbia	Grupo	Sistema
CARTERA MUY IRREGULAR/TOTAL	5,4%	2,0%	1,6%
GARANTIAS PREF./CARTERA IRREG	0,3%	6,7%	15,6%

La entidad presenta un porcentaje de cartera irregular, con relación a la cartera total, superior al grupo y al sistema. Las garantías preferidas tienen una cobertura poco significativa de la cartera irregular. Se consideran ajustados los indicadores de cartera irregular de la entidad.

2.B.6. Nivel de previsiones.

	Columbia	Grupo	Sistema
PREVISIONES/IRREGULAR	45,7%	92,4%	89,9%
PREVISIONES/MUY IRREGULAR	72,3%	127,0%	145,6%

El nivel de previsionamiento con relación a la cartera irregular es del 46%; mientras que el cociente con la cartera muy irregular indica una cobertura del 72% de dicha cartera.

La entidad realiza el previsionamiento sobre la cartera de préstamos en función de lo normado por las normas del BCRA, teniendo en cuenta las clasificaciones de riesgo asignadas tanto a la cartera comercial como a la de consumo.

Se considera adecuado el previsionamiento de la entidad.

2.B.7. Porcentaje de la cartera cubierta con garantías preferidas.

El banco financia con garantías preferidas un porcentaje bajo del total de sus financiaciones. Cabe destacar, que el banco financia un porcentaje importante de su cartera a través de código de descuento y de préstamos a jubilados con débito, por lo tanto no instrumenta sus financiaciones a través de garantías preferidas.

2.C. ADMINISTRACION

2.C.1. Gerencia General y el Órgano de Administración; Control accionario.

El 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital de la Emisora son de propiedad de dos accionistas, Santiago Juan Ardissone y Gregorio Ricardo Goity conforme el siguiente detalle:

Nombre	Acciones	Participación
Santiago Juan Ardissone	28.669.838	91,65%
Gregorio Ricardo Goity	2.611.640	8,35%
Total	**31.281.478**	**100,00%**

La dirección y administración del Banco se encuentra a cargo de un Directorio compuesto por entre 3 y 6 miembros titulares, que son elegidos por Asamblea Ordinaria de Accionistas, fijando su número para cada ejercicio. Los Directores duran dos ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelectos indefinidamente, según lo decida la Asamblea General de Accionistas. El mandato de cada director se entiende prorrogado hasta el día en que sea reelegido o que sea designado su reemplazante. El Directorio sesiona válidamente con la mayoría absoluta de sus miembros y resuelve por mayoría de miembros presentes.

A continuación se detalla la composición del Directorio de Columbia.

Nombre	Cargo
Sr. Santiago Juan Ardissone	Presidente
Sr. Gregorio Ricardo Goity	Vicepresidente
Sr. Joaquín Ibañez	Director Titular
Sr. Miguel Monguzzi	Director Titular

La fiscalización de la Sociedad es ejercida por una Comisión Fiscalizadora compuesta por 3 Síndicos titulares y 3 Síndicos suplentes, designados por la Asamblea de Accionistas. Los Síndicos durarán un ejercicio en sus funciones. Las decisiones se toman por mayoría de sus miembros.

A continuación se detalla la composición de la Comisión Fiscalizadora de Columbia.

Nombre	Cargo
Sr. Julio O. Suárez	Sindico Titular
Sr. Gustavo A. Carlino	Sindico Titular
Sr. Alejandro J. Galván	Sindico Titular
Sr. Alfredo A. Esperón	Sindico Suplente
Sra. María D. Cibeira	Sindico Suplente
Sr. Juan C. Menéndez	Sindico Suplente

A continuación se detallan los principales ejecutivos de la entidad.

Nombre	Cargo
Santiago De Paul	Gerente General
Elizabeth Murano	Gerente de Gestión de Riesgos
Cristian Brandt	Gerente de Finanzas
Marcelo Paulos	Gerente Comercial Individuos
Oscar Llano	Gerente Comercial Empresas
Patricio Vezza	Gerente de RRHH
Gustavo Mengual	Gerente de Cobranzas
Mariana Gonzalez	Gerente de Legales y Cumplimiento Normativo
Esteban Codner	Gerente de Administración
Jacinto Gonzalez	Gerente de Operaciones y Tecnología

Se considera que los niveles gerenciales y directivos son idóneos, y que no existen problemas relacionados con el control accionario.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

Como objetivo general, Banco Columbia apunta a satisfacer todas las necesidades de sus clientes brindando la más amplia gama de productos, intentando posicionarse como banco líder en su segmento. Dentro de su segmento de mercado, el Banco se ha impuesto las siguientes metas:

- Continuar con el posicionamiento de marca.
- Incrementar el negocio de consumo a través de la incursión en nuevos rubros, potenciando las alianzas, ingresando en nuevos segmentos de clientes no bancarizados, mejorando los procesos de originación y aumentando los porcentajes de cierres de venta sobre clientes atendidos y aprobados crediticiamente.
- Incrementar la cantidad de nuevos clientes, buscando mayor eficiencia y productividad en todas las sucursales y dependencias de la red.
- Incrementar el ratio de cantidad de productos por cliente, realizando campañas de venta cruzada.
- Incrementar la cantidad de clientes con tarjetas de crédito, caja de ahorro y cuentas corrientes con el fin de fidelizar a la cartera y aumentar la transaccionalidad de la misma, generando de esta forma un incremento en los ingresos comisionables.
- Continuar consolidando la participación en el pago de beneficios a jubilados ANSES.
- Continuar la fuerte presencia en el negocio de préstamos con código de descuento.
- Incrementar la cartera de depósitos a la vista en el segmento de clientes minoristas.
- Potenciar las acciones de mantenimiento de portfolio.
- Eficientizar los procesos de atención al cliente, reduciendo costos y mejorando la comunicación y retención en los mismos.
- Comenzar a tener presencia en el mercado de PYMEs Argentino ofreciendo servicios para el segmento.

Se considera favorable la estrategia de desarrollo de la entidad.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones: otorgamiento de préstamos; calificación de los préstamos acordados; sistemas de medición del riesgo global del portafolio. Frecuencia y características de la revisión de decisiones. Delegación de funciones por actividad y por sucursales. Concentración de autoridad.

En cuanto al riesgo de crédito, el Banco lleva adelante políticas de aprobación crediticias orientadas a cumplir con el objetivo de reducir los porcentajes de perdida esperada de cartera por morosidad. En este sentido el Comité de Riesgos tiene entre sus principales facultades el monitoreo de las políticas y herramientas utilizadas para la evaluación de distintos riesgos, incluido el riesgo de crédito.

Para mejorar el riesgo total del portafolio, la estrategia comercial del Banco fue focalizarse en la originación de nuevos créditos en mayores porcentajes en productos con menor riesgo como lo es el código de descuento y los préstamos con débito en cuenta a jubilados nacionales.

En cuanto a las líneas de pago voluntario, se focalizó principalmente en la colocación de nuevos préstamos sobre la propia base de clientes (principalmente tarjetas de crédito) con buen comportamiento de pago.

En cuanto a la financiación de consumos en comercios la estrategia para mitigar el riesgo crediticio consiste en focalizarse en la financiación de adquisición de bienes y servicios en comercios de primera línea.

Por otro lado, diseñaron y pusieron en práctica programas de capacitación y perfeccionamiento dirigidos a todos los puntos de venta sobre los siguientes puntos: (i) confección y armado de legajos de crédito; (ii) utilización de Normaweb para políticas y procedimientos de crédito (Normaweb es una herramienta informática creada por Columbia, que contiene una compilación de las principales normas, procedimientos, manuales y politicas de crédito y riesgo a través de la cual los usuarios de dicho sistema pueden consultar las normas aplicables y los procedimientos necesarios para el otorgamiento de nuevos productos); (iii) controles sobre documentación requerida por pauta crediticia; (iv) procesos de indagación al cliente al momento de la generación de una solicitud; (v) proceso de prevención de fraudes.

Se considera adecuado el proceso de toma de decisiones y otorgamiento de préstamos.

2.C.4. Política de personal.

Se considera adecuado el perfil y calidad de la dotación actual de personal con que cuenta la entidad para atender la demanda de los

nuevos negocios del banco, como así también sus políticas de recursos humanos.

2.C.5. Auditoría interna: mecanismos de control implementados; nivel de ejecución de tales controles.

La entidad ha evolucionado significativamente en su estructura organizacional y de control interno, situación que la posiciona sólidamente, para administrar con eficacia el volumen de activos que proyecta colocar.

Desde el punto de vista de la estructura organizacional, creó una nueva gerencia de Cumplimiento Normativo, con el objetivo de fortalecer la estructura de controles internos y robustecer las áreas de Seguridad Informática y Física con un fuerte foco en el cumplimiento y se dividieron las Gerencias de sistemas y operaciones para avanzar más rápidamente en los planes de mejora de la eficiencia y los controles.

Asimismo el Comité de Prevención del Lavado de Dinero y del Financiamiento del Terrorismo (CLADI), sujeto a las políticas generales, se reúne en sesión ordinaria al menos una vez al mes con la participación de miembros del Directorio y de los gerentes de gestión. En este Comité, entre otros aspectos, se presentan las tareas y acciones más relevantes encaradas por la Unidad de Prevención de Lavado de Dinero (UPLD), entre las cuales se destacan la administración del sistema de monitoreo encargado de detectar las operaciones inusuales que se generan mediante la ejecución de planes diarios y mensuales, la adecuación de la normativa interna a la normativa vigente, el reporte de operaciones sospechosas, entre otras cosas, tareas para las cuales la UPLD cuenta con el asesoramiento y soporte de una consultora externa.

Las modificaciones a la estructura organizacional tienen como objetivo tener claramente independientes las funciones de ventas y las de control y soporte, receptando las recomendaciones de la SEFyC.

El Comité de Auditoría en función de los negocios existentes, ha implementado los medios necesarios para desarrollar la actividad de control requerida por las disposiciones vigentes de los organismos de control, como así también las necesidades de los negocios del Banco.

Esta organización prevé la existencia de:

- Políticas a través de las cuales se definen los roles del área de Auditoría Interna, los objetivos a lograr y el alcance anual a aplicar.
- La metodología de trabajo que permita planificar, ejecutar y documentar adecuadamente las conclusiones que surjan de las auditorias que se realicen, como consecuencia del cumplimiento de políticas de la Entidad y de las exigencias normativas vigentes.

- Un "Modelo de Auditoría" que permita una acción preventiva de control.
- Un equipo de trabajo altamente capacitado para cumplir los objetivos fijados.

2.C.6. Auditoría externa: opinión del auditor externo.

La Auditoría externa del banco la realiza Suarez & Menendez. Basados en la revisión, los estados contables consolidados al 30 de Septiembre de 2015 han sido preparados por la entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA. Por otra parte, no tienen observaciones significativas que formular respecto del cumplimiento de las regulaciones monetarios y de las relaciones técnicas sobre bases consolidadas establecidas por las disposiciones del BCRA.

2.C.7. Participación del banco en otras sociedades financieras o no; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la entidad.

La entidad no tiene Participación en otras sociedades. Por lo tanto, se considera nulo el rol que desempeñan dentro de la estrategia y resultados de la entidad.

2.C.8. Cumplimiento, Seguimiento y observancia de la normativa del Banco Central.

La entidad cumple con todas las normas en materia prudencial establecidas por el BCRA. La entidad no tiene planes de saneamiento pendientes de aprobación por parte del BCRA, ni pendientes de cumplimiento. La entidad no mantiene redescuentos por iliquidez con el BCRA.

2.D. UTILIDADES

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto, y del total de activos.

	Columbia	Grupo	Sistema
UTILIDAD/PATRIMONIO	1,1%	26,2%	29,2%
UTILIDAD/ACTIVOS	0,1%	3,3%	3,6%

Se consideran desfavorables los indicadores de rentabilidad sobre activos que presenta la entidad, observándose indicadores inferiores a los del grupo y a los del sistema.

2.D.2. Composición de las utilidades: por intermediación financiera, por servicios, por otros conceptos.

	Columbia	Grupo	Sistema
FINANCIEROS	78,0%	82,6%	76,1%
SERVICIOS	19,9%	14,5%	18,8%
UTILIDADES DIVERSAS	2,1%	2,8%	5,1%

Los ingresos financieros representan el mayor porcentaje de los ingresos totales, con una participación inferior a la del grupo homogéneo y similar a la del sistema, siendo los ingresos por servicios levemente superiores al grupo y al sistema. Se considera que la participación de los ingresos por servicios es favorable para la entidad en función de la estabilidad de los mismos.

2.D.3. Costos de la entidad; principales rubros de costos.

	Columbia	Grupo	Sistema
FINANCIEROS	42,7%	42,9%	44,9%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	6,4%	3,8%	4,8%
SERVICIOS	12,0%	4,7%	7,6%
GASTOS DE ADMINISTRACION	37,1%	46,5%	39,0%
PERDIDAS DIVERSAS	1,8%	2,0%	3,7%

El rubro de mayor participación en los costos de la entidad es el de los gastos financieros, seguido por los gastos de administración y luego por los servicios. Se considera adecuada la participación de los gastos de administración dentro de la estructura de costos.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Disponibilidades en relación a depósitos totales: requerimientos legales; requerimientos técnicos, excedente.

	Columbia	Grupo	Sistema
DISPONIBILIDADES/DEPOSITOS	13,7%	17,9%	17,9%
DISPON.BANCOS/DEPOSITOS	10,6%	11,3%	13,9%
EFECTIVO/DEPOSITOS	3,0%	6,6%	3,9%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades, con relación a los depósitos, del 14%, inferior a lo observado en el grupo y el sistema. Por su parte, el efectivo con relación a los depósitos, es del 3%. En tanto, que las disponibilidades en bancos ascienden al 11% aproximadamente.

Dada la importancia que le asigna la entidad a la necesidad de preservar adecuados niveles de liquidez que permita el desenvolvimiento del negocio en situaciones de iliquidez, estableció como política: a) incrementar el fondeo de clientes minoristas en la Red de Sucursales buscando atomizar la cantidad de depositantes, b) continuar con la securitización y venta de cartera de préstamos, c) aumentar los depósitos en caja de ahorro, basados en que, tanto este tipo de depósitos como los depósitos a plazo fijo minoristas demostraron en el pasado tener una mayor estabilidad que otro tipo de depósitos, d)

tomar depósitos a plazo fijo de inversores institucionales a mayores plazos, tratando de evitar la concentración en las fechas en los que los mismos vencen y la concentración por inversor, y e) captar depósitos de títulos públicos como reserva de liquidez, de tal manera que le permita acceder al mercado de pases en situaciones de iliquidez.

Se considera adecuada la liquidez de la entidad.

2.E.2. Títulos valores, privados y públicos que coticen en mercados institucionales, en relación al total de pasivos.

	Columbia	Grupo	Sistema
TITULOS/PASIVOS	10,0%	24,5%	27,9%

La entidad mantiene un nivel de títulos públicos respecto del total de pasivos inferior al del grupo y al del sistema. Se considera baja la participación de títulos sobre pasivos que muestra la entidad reflejando de esta manera activos de menor liquidez que los grupos homogéneos.

2.E.3. Descalce de plazos entre activos y pasivos; su impacto sobre la liquidez.

El descalce de plazos (aquí se considera (activo- pasivo)/activo) resulta:

Plazo	%
hasta 30 días	-9,6%
de 31 a 90 días	-630,2%
de 91 a 180 días	49,8%
de 181 a 360 días	87,5%
más de 1 año	67,4%

Se observa que en períodos inferiores a los 90 días la entidad presenta un descalce, que se revierte para los plazos superiores.

2.E.4. Concentración de depósitos.

Los 10 primeros depositantes representan el 31% del total, en tanto, los 60 primeros siguientes depósitos representan el 38% del total. La actual concentración de depósitos no representa un riesgo potencial para la liquidez de la entidad.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA ARGENTINA.

Escenario I

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones de la entidad en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos crecen 5% para todos los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular se mantiene en los niveles actuales.
- Se previsiona el 100% de la cartera irregular.
- Los spreads se mantienen en los niveles actuales.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo resultados a través de dividendos.

Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	4,7%	6,2%	8,5%
Cartera irregular/cartera total	8,5%	8,5%	8,5%
Resultado/activos	1,0%	1,7%	2,6%

Escenario II

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones del banco en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos no crecen en los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular crece un punto porcentual por año.
- Se previsiona el 100% de la cartera irregular.
- El costo del fondeo de plazo fijo aumento un punto porcentual respecto del escenario base.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo dividendos.

Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	4,3%	4,8%	5,5%
Cartera irregular/cartera total	9,5%	9,5%	9,5%
Resultado/activos	0,4%	0,5%	0,7%

III CALIFICACION DE LA ENTIDAD

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 3.48, por lo que se calificó a la Entidad en categoría A.

En el dictamen no se consideraron los siguientes puntos, reponderándose el resto de las calificaciones asignadas: 2.A.4. Existencia de garantías explícitas sobre las operaciones (o parte de ellas), debiendo opinarse sobre la calidad de las mismas.

	Pond.(a)	Puntaje asignado (b)	(a) * (b)	Pond. por rubro
POSICIONAMIENTO	**10%**		**4,00**	0,40
Evolución del sistema	50%	5	2,50	
Evolución del segmento	50%	3	1,50	
CAPITALIZACION	**25%**		**3,00**	0,75
Relación capital - activos	70%	3	2,10	
Capacidad de incrementar el capital	15%	3	0,45	
Deuda subordinada	10%	3	0,30	
Garantías explícitas (Reponderado)	5%	-	-	
ACTIVOS	**15%**		**4,05**	0,61
Composición de activos	10%	3	0,30	
Concentración por clientes y grupos	5%	2	0,10	
Concentración sectorial	5%	2	0,10	
Préstamos a vinculados	15%	2	0,30	
Cartera irregular y garantías	25%	5	1,25	
Previsiones y cartera dada de baja	25%	5	1,25	
Porcentaje cubierto gtias preferidas	15%	5	0,75	
7.3.2.3. ADMINISTRACION	**10%**		**3,00**	0,30
Gerencia General, Control accionario, etc.	15%	3	0,45	
Políticas y planes de negocios	10%	3	0,30	
Proceso de toma de decisiones	15%	3	0,45	
Política de personal	5%	3	0,15	
Auditoría interna	15%	3	0,45	
Auditoría externa	15%	3	0,45	
Participación en otras sociedades	10%	3	0,30	
Cumplimiento normativa del BCRA	15%	3	0,45	
UTILIDADES	**10%**		**3,60**	0,36
Nivel de las utilidades	40%	3	1,20	
Composición de las utilidades	30%	4	1,20	
Costos de la entidad	30%	4	1,20	
LIQUIDEZ	**10%**		**4,60**	0,46
Disponibilidades	20%	3	0,60	
Títulos valores, privados y públicos	20%	5	1,00	
Descalce de plazos	30%	4	1,20	
Concentración de depósitos	30%	6	1,80	
SENSIBILIDAD	**20%**		**3,00**	0,60
Flujo de fondos proyectado	100%	3	3,00	
Suma de Ponderaciones	**100%**			**3,48**

IV. CALIFICACION DE LOS INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Para la determinación de la calificación final del instrumento, el factor fundamental es la calificación global de la institución. Esta calificación puede ser modificada si el instrumento presenta protecciones especiales que determinan un nivel de riesgo menor que el riesgo general de su emisor, excepto que el emisor haya sido calificado en categoría E.

Por protecciones especiales se entiende el conjunto de atributos particulares de un instrumento que incrementan la probabilidad de que sea pagado, en los mismos términos contemplados en su emisión, por encima de la capacidad de pago general del deudor.

La calificadora considera que el instrumento de deuda se emite sin protecciones especiales.

CALIFICACION FINAL DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE BANCO COLUMBIA.

Considerando que el instrumento de deuda se emite sin protecciones especiales corresponde mantener la calificación de las Obligaciones Negociables Subordinadas de Banco Columbia en Categoría A-.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

CALIFICACION OTORGADA: A-. El instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es bajo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de Banco Columbia correspondientes al 30 de Junio de 2015| www.cnv.gob.ar
- Estados Contables intermedios de Banco Columbia correspondientes al 30 de Septiembre de 2015| www.cnv.gob.ar
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA
- Informe sobre Bancos a Septiembre de 2015 | www.cnv.gob.ar

A la fecha, la Calificadora no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera del BANCO COLUMBIA y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información suministrada por el BANCO COLUMBIA se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la entidad, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la misma.