

Banco Columbia S.A.

Factores relevantes de la calificación

Desempeño. El resultado operativo acumulado a sep'24 representó el 94,5% de los activos rentables, mientras que el resultado neto evidenció un ROAA y un ROAE de 21,8% y 133,8%, respectivamente. La utilidad del presente ejercicio se explica principalmente por el resultado de Títulos Públicos utilizados como garantías en diversas operaciones. Para el 2025 se espera una normalización de los retornos junto a cambios en la composición del activo de la entidad, con un mayor flujo de ingresos por préstamos, dada la recuperación sostenida del crédito que está registrando el mercado a partir de un entorno más estable y competitivo.

Adecuada capitalización. El Capital Tangible representaba el 21,6% de los Activos Tangibles a sep'24 el cual se considera adecuado (7,5% en sep'23). Sin embargo, FIX sostiene que dicho nivel es transitorio y responde en gran parte al buen resultado vinculado a ganancias por títulos públicos (en su mayoría CER) y que en conjunto con un crecimiento del consumo y de su cartera tienda a reducir el ratio a niveles cercanos al 10,0%.

Adecuada calidad de cartera. La cartera irregular representa el 7,0% del total de financiaciones, y las provisiones cubren el 80,0% de la misma, exponiendo al patrimonio a riesgo de crédito no cubierto en una proporción poco significativa (1,8%). A sep'24 un 18,7% de la cartera era con código de descuento, mientras que los créditos a jubilados representan un 15,3% de la originación.

Aceptable nivel de liquidez y estructura de fondeo. A sep'24, la liquidez inmediata registra un significativo retroceso y alcanza un 12,5% mientras que, si se considera la posición en Títulos Públicos menores a un año, la misma cubre el 22,6% de los depósitos totales y pasivos financieros con vencimientos menores a 90 días. Se espera que estos niveles muestren una mejora en el corto plazo dado que responden en parte al aumento de los préstamos en el tercer trimestre. (42%). FIX monitoreará su evolución. La concentración de las captaciones continúa siendo elevada (los primeros 10 reúnen 27,0%, mientras que los primeros 50, 32,9%). Los depósitos son la principal fuente de fondeo (28,4% del activo), de los cuales aproximadamente 54% son a plazo o corresponden a cuentas remuneradas. Por su parte las cauciones representan un 25,3% y el fondeo con capital propio representa el 22,0% del activo total.

Baja exposición al sector público. Columbia registra una exposición al sector público que representa el 6,5% del Activo y 29,5% del Patrimonio Neto reflejando una disminución respecto de jun'24 (17,1% y 82,9%).

Sensibilidad de la calificación

Escala de negocios y generación de capital. Un aumento en su volumen de negocios que permita alimentar una consistente generación de resultados ajustados por riesgo a lo largo del tiempo, que se refleje en sostenidos buenos niveles de capital, podrían llevar a una suba en la calificación del Banco.

Capitalización y liquidez. Un deterioro en su desempeño, que afecte significativamente sus niveles de capitalización, un fuerte incremento del apalancamiento y/o un fuerte incremento en su riesgo de liquidez, podrían generar presiones en las calificaciones.

Informe Integral

Calificaciones

ON clase 3 A3(arg)

Resumen Financiero

Banco Columbia S.A.		
Millones ARS	30/09/24	30/09/23
Activos (USD, mill.)	409	319
Activos	397.256	309.371
Patrimonio Neto	87.221	26.205
Resultado Neto	57.777	1.480
ROAA (%)	21,80	0,8
ROAE (%)	133,85	9,3
PN/Activos Tangibles	21,6	7,5

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/24= 970,91

Estados Financieros en moneda homogénea de sep'24

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Marzo 20, 2024](#)

[Banco Columbia](#)

Analistas

Analista Principal
 German Nicolas Di Santo
 Analista
german.disanto@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Perfil

Banco Columbia S.A. (el “Banco” o la “Entidad”) es un Banco argentino que provee servicios financieros al segmento de individuos de medianos y bajos ingresos con una amplia red de sucursales y colaboradores a lo largo del país.

Su origen se remonta al año 1969, donde se constituye como Sociedad de Ahorro y Préstamo y se dedicaba principalmente al otorgamiento de préstamos hipotecarios.

En el año 1983, se transforma en Compañía Financiera, y a partir de la absorción del residual del Banco de la Edificadora de Olavarría a fines de noviembre de 2002, Columbia Compañía Financiera se transforma en Banco comercial minorista. Banco Columbia tiene un exitoso y amplio historial de adquisiciones de compañías y carteras entre las cuales se destacan la compra de cartera de clientes provenientes de la cadena de tiendas C&A, de tarjeta Redonda, la cartera de crédito y los puntos de venta de GE Money. A su vez, en abril de 2012 el Banco adquiere la cartera Visa PROA al Banco HSBC y más recientemente se adquirieron tres grandes carteras: Comafi, Tarjeta Shopping y CMR Falabella incorporando más de 442.000 nuevas tarjetas al Banco.

El Banco de esta manera apalanca su negocio principalmente en el segmento minorista ofreciendo productos como préstamos personales, tarjetas de crédito, inversiones en plazo fijo entre otras. A su vez, busca el desarrollo y crecimiento de su segmento empresas con mayores inversiones y capacitaciones para que se transforme en uno de los pilares de crecimiento en los próximos años.

Su capital accionario pertenece a Santiago Juan Ardissonne en un 90,2% y Gregorio Ricardo Goity con un 9,8% del capital accionario.

Banco Columbia cuenta con aproximadamente 697 empleados distribuidos en sus 44 sucursales y casa central permitiendo la llegada de sus productos a su público objetivo a lo largo del país. El Banco tenía una participación de mercado a nov’24 en términos de activos del 0,2%, de préstamos 0,2% y Patrimonio del 0,2%. Columbia recientemente lanzó su home-banking con el cual espera poder ofrecer una mayor cantidad de productos y tener más penetración en el mercado local a la vez que busca desarrollar y consolidar el segmento de banca empresas.

Estrategia

El Banco centra su estrategia en el desarrollo del segmento empresas (pymes) para que traccione los ingresos en el futuro por medio de líneas para financiar capital de trabajo, proyectos de inversión, descuento de Facturas entre otros productos. Por su parte, ofrece al segmento minorista financiaciones a individuos de clase media y baja a través de préstamos personales para consumo (electro, motos y celulares) a través de alianzas estratégicas con canales de distribución y concesionarias.

También ofrece tarjetas de crédito y débito, entre otros productos y servicios financieros. Por su parte aprovecha las sinergias con otra empresa del grupo (Cuotitas S.A.) para llegar con crédito a donde no hay sucursales, comprando luego las carteras.

Columbia invirtió en el desarrollo de su propio home-banking con el cual espera ampliar la gama de productos, llegar a más individuos y otorgar mayor facilidad y rapidez a los clientes para operar con la entidad.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reportes “Perspectivas Sectoriales – Argentina”.

Tabla #1

Directorio Vigente	
Santiago J. Ardissonne	Presidente
Gregorio R. Goity	Vicepresidente
Carlos M. Monguzzi	Director Titular
Esteban Codner	Director Titular
Fernando Lettieri	Director Titular
Joaquín Ibañez	Director Titular

Fuente: Banco Columbia S.A.

Tabla #2

Comisión Fiscalizadora	
Alejandro Javier Galván	Síndico Titular
Alfredo Ángel Esperón	Síndico Titular
Gustavo Adolfo Carlino	Síndico Titular
Jose Manuel Meijomil	Síndico Suplente
Paula Broggi	Síndico Suplente
Guillermo Adrián García	Síndico Suplente

Fuente: Banco Columbia S.A.

Banco Columbia S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	62.251,0	70,33	84.553,5	53,53	63.665,5	98,18	79.583,2	55,21	92.803,5	59,89
2. Otros Intereses Cobrados	58.078,6	65,62	136.307,4	86,29	95.689,1	147,56	87.339,6	60,59	51.386,4	33,16
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	120.329,6	135,95	220.860,9	139,82	159.354,6	245,73	166.922,8	115,81	144.189,9	93,05
5. Intereses por depósitos	42.269,8	47,76	134.439,9	85,11	92.006,7	141,88	77.574,2	53,82	59.490,0	38,39
6. Otros Intereses Pagados	50.454,0	57,00	18.084,0	11,45	7.490,9	11,55	6.304,6	4,37	1.847,5	1,19
7. Total Intereses Pagados	92.723,9	104,76	152.523,9	96,56	99.497,6	153,43	83.878,9	58,19	61.337,4	39,58
8. Ingresos Netos por Intereses	27.605,7	31,19	68.337,0	43,26	59.857,0	92,30	83.043,9	57,61	82.852,5	53,46
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	2.293,0	2,59	424,0	0,27	522,6	0,81	2.395,0	1,66	936,8	0,60
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	7.527,1	8,50	10.967,4	6,94	7.750,7	11,95	11.360,3	7,88	7.493,3	4,84
14. Otros Ingresos Operacionales	125.472,7	141,76	33.892,0	21,46	10.982,7	16,94	8.185,1	5,68	14.114,6	9,11
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	135.292,8	152,85	45.283,4	28,67	19.256,1	29,69	21.940,4	15,22	22.544,7	14,55
16. Gastos de Personal	32.896,0	37,17	45.186,1	28,61	32.841,1	50,64	43.221,6	29,99	44.602,0	28,78
17. Otros Gastos Administrativos	39.800,1	44,97	51.456,5	32,58	37.504,2	57,83	55.248,9	38,33	56.169,5	36,25
18. Total Gastos de Administración	72.696,1	82,13	96.642,7	61,18	70.345,3	108,48	98.470,5	68,32	100.771,6	65,03
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	90.202,4	101,91	16.977,7	10,75	8.767,8	13,52	6.513,8	4,52	4.625,6	2,98
21. Cargos por Incobrabilidad	6.599,2	7,46	7.820,2	4,95	5.870,9	9,05	8.117,0	5,63	12.024,5	7,76
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	83.603,3	94,45	9.157,5	5,80	2.896,9	4,47	(1.603,2)	(1,11)	(7.398,9)	(4,77)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-18.544,4	-20,95	-1.930,4	-1,22	-355,7	-0,55	-866,2	-0,60	-1.786,5	-1,15
29. Resultado Antes de Impuestos	65.056,8	73,50	7.227,1	4,58	2.541,2	3,92	(2.469,5)	(1,71)	(9.185,4)	(5,93)
30. Impuesto a las Ganancias	7.280,0	8,22	2.219,0	1,40	1.060,9	1,64	-902,8	-0,63	125,0	0,08
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	57.776,9	65,28	5.008,0	3,17	1.480,4	2,28	(1.566,7)	(1,09)	(9.310,4)	(6,01)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	23,2	0,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	57.800,1	65,30	5.008,0	3,17	1.480,4	2,28	(1.566,7)	(1,09)	(9.310,4)	(6,01)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	57.776,9	65,28	5.008,0	3,17	1.480,4	2,28	-1.566,7	-1,09	-9.310,4	-6,01
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco Columbia S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	107.915,0	27,17	75.463,1	20,25	92.411,9	29,87	107.551,3	31,95	141.071,5	38,31
4. Préstamos Comerciales	1.421,1	0,36	1.761,8	0,47	4.156,2	1,34	5.230,1	1,55	3.760,4	1,02
5. Otros Préstamos	7.960,9	2,00	13.440,9	3,61	5.813,9	1,88	4.525,6	1,34	3.212,1	0,87
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	6.295,5	1,58	4.869,3	1,31	5.870,9	1,90	6.896,6	2,05	12.251,6	3,33
7. Préstamos Netos de Provisiones	111.001,5	27,94	85.796,5	23,03	96.511,1	31,20	110.410,5	32,80	135.792,4	36,88
8. Préstamos Brutos	117.297,0	29,53	90.665,8	24,33	102.382,0	33,09	117.307,1	34,85	148.044,0	40,20
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	7.880,1	1,98	5.955,4	1,60	35.415,4	11,45	8.149,0	2,42	18.484,0	5,02
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	45,9	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	612,3	0,17
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	215.671,1	54,29	191.185,9	51,31	43.867,2	14,18	19.538,9	5,80	87.982,8	23,89
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	367,8	0,10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	18.428,8	4,64	33.974,5	9,12	115.157,9	37,22	155.451,0	46,18	82.226,1	22,33
6. Inversiones en Sociedades	26,1	0,01	40,8	0,01	65,8	0,02	89,8	0,03	226,8	0,06
7. Otras inversiones	8.872,0	2,23	4.555,6	1,22	3.792,0	1,23	2.790,1	0,83	3.093,0	0,84
8. Total de Títulos Valores	242.997,9	61,17	230.124,6	61,76	162.882,9	52,65	177.869,8	52,84	173.528,6	47,12
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Activos Rentables Totales	354.045,3	89,12	315.921,1	84,79	259.394,0	83,85	288.280,3	85,64	309.933,4	84,16
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	15.547,8	3,91	26.868,1	7,21	18.648,6	6,03	16.519,0	4,91	22.746,1	6,18
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	22.461,5	5,65	23.523,2	6,31	24.714,3	7,99	22.222,0	6,60	27.759,8	7,54
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.926,6	0,48	3.404,4	0,91	3.312,4	1,07	3.248,1	0,96	2.649,1	0,72
7. Créditos Impositivos Corrientes	1.246,6	0,31	841,4	0,23	1.001,8	0,32	n.a.	-	394,7	0,11
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	19,4	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Activos	2.027,9	0,51	2.020,9	0,54	2.299,5	0,74	6.331,5	1,88	4.763,0	1,29
10. Total de Activos	397.255,7	100,00	372.598,5	100,00	309.370,6	100,00	336.600,9	100,00	368.246,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	30.578,3	7,70	85.000,0	22,81	31.165,7	10,07	43.485,8	12,92	30.549,6	8,30
2. Caja de Ahorro	23.433,9	5,90	28.489,1	7,65	34.013,7	10,99	46.723,4	13,88	69.665,4	18,92
3. Plazo Fijo	58.857,3	14,82	80.758,2	21,67	109.002,2	35,23	135.911,0	40,38	158.989,2	43,17
4. Total de Depósitos de clientes	112.869,5	28,41	194.247,3	52,13	174.181,7	56,30	226.120,2	67,18	259.204,2	70,39
5. Préstamos de Entidades Financieras	7.178,3	1,81	2.129,0	0,57	1.024,1	0,33	3.540,1	1,05	2.647,6	0,72
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	144.587,7	36,40	n.a.	-	5.466,9	1,77	4.485,2	1,33	907,7	0,25
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	3.372,1	0,85	14.279,6	3,83	27.840,4	9,00	32.486,6	9,65	32.062,8	8,71
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	268.007,5	67,46	210.656,0	56,54	208.513,1	67,40	266.632,2	79,21	294.822,2	80,06
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	1.260,2	0,32	2.688,3	0,72	4.654,7	1,50	7.513,9	2,23	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.260,2	0,32	2.688,3	0,72	4.654,7	1,50	7.513,9	2,23	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	15.534,1	3,91	105.662,6	28,36	44.895,4	14,51	15.954,5	4,74	23.799,3	6,46
15. Total de Pasivos Onerosos	284.801,8	71,69	319.006,8	85,62	258.063,3	83,42	290.100,6	86,19	318.621,6	86,52
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	2.720,2	0,68	n.a.	-	5.538,0	1,79	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	569,4	0,14	542,7	0,15	553,9	0,18	561,5	0,17	326,4	0,09
4. Pasivos Impositivos corrientes	1.987,3	0,50	n.a.	-	n.a.	-	2.139,3	0,64	2.037,3	0,55
5. Impuestos Diferidos	4.571,4	1,15	3.816,8	1,02	4.168,7	1,35	4.232,5	1,26	5.017,4	1,36
6. Otros Pasivos no onerosos	15.384,4	3,87	19.112,0	5,13	14.841,7	4,80	13.566,4	4,03	14.244,3	3,87
7. Total de Pasivos	310.034,3	78,04	342.478,4	91,92	283.165,6	91,53	310.600,3	92,28	340.247,0	92,40
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	86.662,8	21,82	29.467,7	7,91	25.605,6	8,28	25.129,0	7,47	26.940,0	7,32
2. Participación de Terceros	558,6	0,14	652,4	0,18	599,5	0,19	871,7	0,26	1.059,0	0,29
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total del Patrimonio Neto	87.221,4	21,96	30.120,1	8,08	26.205,1	8,47	26.000,6	7,72	27.999,1	7,60
5. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	397.255,7	100,00	372.598,5	100,00	309.370,7	100,00	336.600,9	100,00	368.246,1	100,00
6. Memo: Capital Ajustado	85.294,7	21,47	26.696,3	7,16	22.892,8	7,40	22.752,6	6,76	25.350,0	6,88
7. Memo: Capital Elegible	85.294,7	21,47	26.696,3	7,16	22.892,8	7,40	22.752,6	6,76	25.350,0	6,88

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco Columbia S.A.

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	30 sep 2024	31 dic 2023	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	89,32	79,53	96,27	149,96	156,31
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	38,12	64,81	72,97	79,92	54,70
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	52,71	78,14	97,09	139,52	119,23
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	45,44	53,50	60,12	68,90	48,59
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,09	24,18	36,47	69,41	68,51
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,20	21,41	32,89	62,63	58,57
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	12,09	24,18	36,47	69,41	68,51
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	83,05	39,86	24,34	20,90	21,39
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	44,63	85,06	88,92	93,80	95,61
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	27,43	28,86	36,12	69,85	67,98
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	208,97	61,95	54,83	60,31	35,29
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	34,03	5,07	4,50	4,62	3,12
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,32	46,06	66,96	124,61	259,95
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	193,68	33,42	18,11	(14,84)	(56,45)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	31,54	2,73	1,49	(1,14)	(4,99)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	11,19	30,70	41,75	36,56	(1,36)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	44,22	10,99	8,43	4,56	2,73
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	40,99	5,93	2,78	(1,12)	(4,36)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	133,85	18,27	9,26	(14,51)	(71,03)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	21,80	1,50	0,76	(1,11)	(6,28)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	133,91	18,27	9,26	(14,51)	(71,03)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	21,81	1,50	0,76	(1,11)	(6,28)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	28,33	3,24	1,42	(1,10)	(5,49)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	28,34	3,24	1,42	(1,10)	(5,49)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	31,28	17,28	16,45	15,91	14,95
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,58	7,23	7,48	6,83	6,93
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	29,23	34,64	55,61	104,89	184,00
5. Total Regulatory Capital Ratio	28,08	28,35	45,63	83,72	151,61
7. Patrimonio Neto / Activos	21,96	8,08	8,47	7,72	7,60
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	88,56	16,63	7,55	(6,03)	(33,25)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	6,62	9,42	(8,09)	n.a.	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	29,37	(20,09)	(12,72)	n.a.	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,97	6,59	34,83	7,18	12,85
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,57	5,39	5,77	6,07	8,52
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	79,89	81,76	16,58	84,63	66,28
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,82	3,61	112,74	4,82	22,26
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	9,49	7,36	8,90	15,29	20,25
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	6,97	6,59	34,83	7,18	12,85
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	103,92	46,68	58,78	51,88	57,11
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,64	n.a.	n.a.	n.a.	23,13
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	39,63	60,89	67,50	77,95	81,35

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Desempeño de la entidad

A sep'24 el resultado operativo fue de \$83.606 millones lo que representa un ROE y ROA operativo de 133,8% y 21,8%, respectivamente.

Los ingresos acumulados a septiembre se vieron impulsados por principalmente por resultados de títulos públicos a valor de mercado (los cuales representan el 47,8% de los ingresos y 35,6% de los activos rentables) y un crecimiento trimestral consistente de los intereses por financiaciones (23,6% de los ingresos totales), en línea con el crecimiento de los préstamos brutos. En tanto, los ingresos por títulos públicos y por operaciones de pases representaron 13,2% y 8,5% del total, respectivamente.

Por su parte, el resultado operativo trimestral fue de \$9.513 millones lo que representa una disminución del 73% respecto del trimestre anterior, e implican un ROE de 14,8% y ROA de 2,6%.

En este sentido, los ingresos por financiaciones aumentaron un 46% (vs jun'24) e impulsaron la mejora en el margen de intermediación en conjunto con menores egresos por intereses; a pesar de la disminución en los resultados por títulos a valor de mercado (70% t/t).

El resultado neto por comisiones fue de \$2.159 millones y representó sólo el 0,6% de los activos rentables, el 2,5% de los resultados operativos y 2,9% de los gastos.

FIX prevé que, hacia adelante, los resultados estarán vinculados al crecimiento de los préstamos al sector privado no financiero y la capacidad de originación de la entidad en un contexto de incrementos en los préstamos, pero también de mayor concentración del sistema financiero.

Columbia muestra adecuados niveles de eficiencia operativa. Los gastos de administración y personal se mantuvieron constantes en términos reales permitiendo una significativa mejora en sus indicadores. En términos de flujos, el ratio de eficiencia muestra una fuerte mejora interanual por las mayores ganancias (44,6% a sep'24 vs 88,9% a sep'23), por su parte, sucede lo mismo con la relación por stock (como porcentaje del activos promedio) (27,4% vs 36,1% a sep'23).

A sep'24 los cargos por incobrabilidad representan 7,5% de los activos rentables (vs 9,0% a sep'23), mostrando la buena calidad crediticia de sus activos. Asimismo, el costo económico de la cartera muestra adecuados niveles, siendo que los cargos por incobrabilidad representan el 9% de las financiaciones promedio (vs 8,9% a sep'23) y un 7,2% de los resultados operativos antes de cargos, en un escenario favorable para el crecimiento de la cartera de créditos (en el cual los préstamos brutos se incrementaron 17% respecto a sep'23).

La entidad espera que la implementación del home-banking propio permita la llegada de sus productos a mas clientes potenciales a la vez que amplía la oferta de los mismos. Se estima también que el crecimiento del segmento empresas provea gran parte de los ingresos futuros del Banco, sin embargo se requerirá tiempo para la madurez de dicha estrategia.

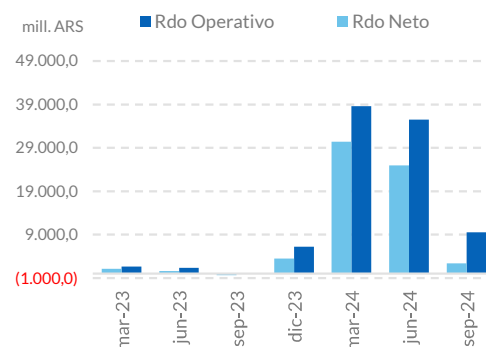
Riesgos

Administración de riesgos

El principal riesgo del Banco actualmente es el de mercado asociado a los títulos valuados a valor razonable con cambios en resultados en balance (principalmente títulos públicos soberanos) que son entregados en garantía y representan el 54,3% del activo. La siguiente exposición a riesgo la constituye su cartera de préstamos, siendo que las financiaciones netas de provisiones significan el 27,9% del activo a sep'24 y 28,8% aproximado a dic'24.

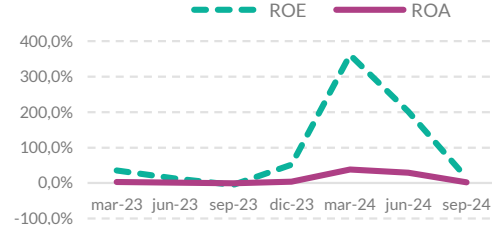
El Apetito y tolerancia al riesgo son definidos y aprobados por el Directorio del Banco, analizados y monitoreados en el marco de Comité de Gestión Integral de Riesgos, y administrados desde la Gerencia de Riesgo de Crédito Minorista, la Gerencia de Riesgo de Crédito Mayorista, el Departamento de Riesgos Financieros y el Departamento de Riesgo Operacional y Reputacional.

Gráfico #1: Rentabilidad trimestral



Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #2: Rentabilidad neta (trimestral)



Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #3: Evolución principales variables (Var. Trim.)

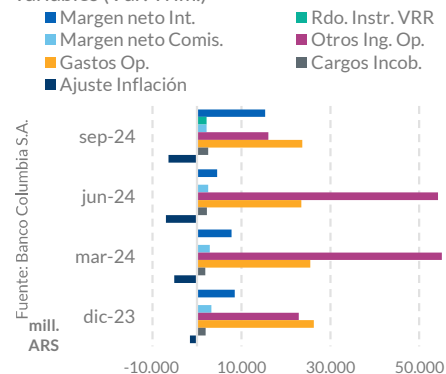
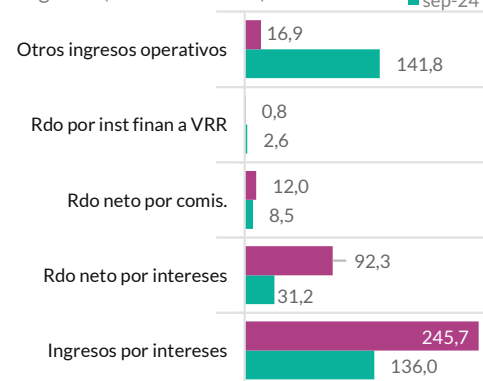


Gráfico #4: Desagregación de los ingresos (% Activos Rentables)



Fuente: Banco Columbia S.A.

El Directorio de la Entidad es el responsable de que cuente con un marco adecuado de gestión de los riesgos a los cuales se encuentra expuesto y definir el nivel de tolerancia al riesgo del Banco. Por su parte, el Comité de Gestión Integral de Riesgos tiene la responsabilidad de asegurar un marco adecuado para la gestión integral de riesgos y de la forma como se gestiona; administrando todos los riesgos inherentes a la operatoria del Banco, asegurar que la Entidad se comprometa en estándares, prácticas adecuadas y actualizadas para la identificación, medición, monitoreo y mitigación de los riesgos de manera integral y velar por el cumplimiento de la normativa vigente.

Riesgo Crediticio

La cartera de préstamos registra un crecimiento real del 14% a sep'24 respecto del mismo periodo el año anterior, y alcanzaría a diciembre un incremento aproximado del 32% anual mostrando una sólida recuperación del crédito, en línea con la tendencia del sector.

La cartera de consumo representa el 93,4% del stock de financiaciones proveniente principalmente de préstamos personales (66%) y tarjetas de crédito (20%); mientras que el resto corresponde a cartera comercial.

Hacia delante, en línea con la estrategia del Banco, se espera que la cartera comercial incremente su participación en el total de las originaciones.

Por su parte la cartera total conserva una buena atomización, y a sep'24 los 10 primeros deudores representaban el 5,9% del stock de financiaciones y los siguientes 50 deudores el 1,3%. En tanto a diciembre dichos concentraciones se mantendrían sin grandes variaciones. Asimismo, el primer comercio (Casa del Audio) concentra el 14,7% de las originaciones mientras que los primeros cinco y diez concentran 42,7% y 51,3% respectivamente.

Pese al crecimiento de las financiaciones, la cartera irregular se mantuvo constante representando el 7,0% del total de financiaciones a sep'24, levemente inferior al año previo (7,5% a sep'23) aunque superior al promedio de entidades privadas (1,5%). En tanto a nov'24, la cartera irregular crecía al 7,9%. Las provisiones representan el 5,6% de las financiaciones y cubren el 80% de la cartera irregular, nivel que se considera bajo (167% promedio del mercado). De todas formas, la exposición al patrimonio del riesgo de crédito no cubierto continúa siendo baja (1,8%).

A sep'24 un 18,7% de la cartera era con código de descuento, mientras que los créditos a jubilados representan un 15,3% de la originación.

Riesgo de mercado

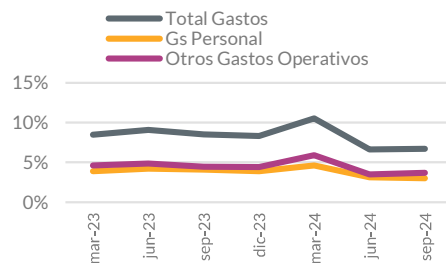
En Columbia la gestión del Riesgo de Mercado se encuentra a cargo del Departamento de Riesgos Financieros, que tiene la responsabilidad de implementar una estrategia de acuerdo con el nivel de Tolerancia al Riesgo de la Entidad y las políticas y prácticas aprobadas por su Directorio, así como de desarrollar procedimientos escritos para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar este riesgo. En tal sentido, entre sus principales funciones se destacan la de aprobar y desarrollar los procedimientos específicos para una gestión activa de las posiciones en la cartera de negociación, diseñar y revisar con regularidad los resultados de las pruebas de estrés; implementar los planes de contingencia y reportar al directorio, entre otras. Para el seguimiento del riesgo de mercado tanto por moneda como de su portafolio de inversiones, el Banco utiliza la metodología Value at Risk (Var).

A sep'24 el Banco mantenía dentro del balance una posición global negativa neta en moneda extranjera de \$8.713 millones, equivalente al 11,3% de la RPC del mes anterior, lo cual se encuentra dentro del límite normativo (30% para posiciones negativas).

Columbia registra una exposición al sector público que representa el 6,5% del Activo y 29,5% del Patrimonio Neto reflejando una disminución considerable respecto de dic'23 (32,7% y 4,05x veces) en línea con la tendencia del sector.

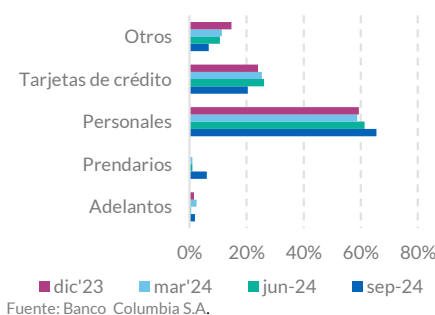
La entidad al cierre del trimestre presentaba un descalce de plazos producto de su estructura de fondeo principalmente a través de depósitos, los cuales son de corto plazo. En este sentido, el 62,7% de sus financiaciones y el 98,3% de sus pasivos tenían plazos menores a 90 días.

Gráfico #5: Eficiencia Operativa trim. (%Activos Rentables Prom.)



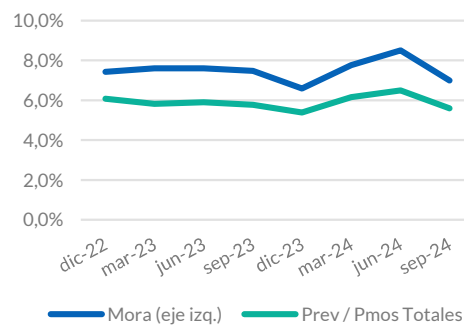
Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #6: Portafolio de prestamos



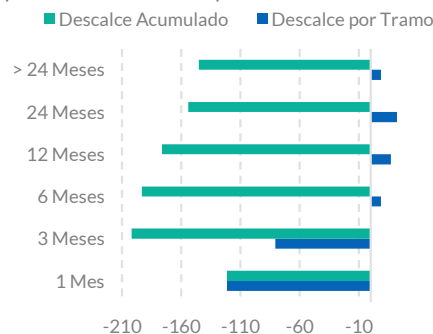
Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #7: Calidad de activos



Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #8: Descalce de Plazos (Miles de millones de ARS)



Fuente: Banco Columbia S.A.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

La Entidad establece límites, niveles de tolerancia y alertas para el Riesgo de Liquidez. El monitoreo y seguimiento se encuentra a cargo del Departamento de Riesgos Financieros, del Comité de Activos y Pasivos y del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos, que a sep'24 representan el 28,4% del activo y el 37,1% del pasivo, mientras que las cauciones representaron el 25,3% de los activos. En este sentido, Banco posee una adecuada atomización por cliente (los primeros 10 depositantes representan el 27,0% del total de depósitos y los primeros 50 el 31,2%). El 8,1% del stock de depósitos es en moneda extranjera mientras que un 46% son depósitos a la vista y el restante 54% a plazo.

El capital propio es otra de las importantes fuentes de Fondeo (22,0%) del activo, mientras que las operaciones de pases representaron 11,1%. Se espera que, en el corto plazo, el Banco pueda recurrir al mercado de capitales como fuente adicional de fondeo.

A sep'24, la liquidez inmediata (anexo III) registra un significativo retroceso y alcanza un 12,5% mientras que, si se considera la posición en Títulos Públicos menores a un año, la misma cubre el 22,6% de los depósitos totales y pasivos financieros con vencimientos menores a 90 días. La disminución se corresponde con el aumento de financiaci3nes otorgadas. En tanto a diciembre, la liquidez ampliada se mantendría en niveles similares. FIX monitoreará su evoluci3n.

Capital

A sep'24 el ratio Capital tangible / Activos tangibles era del 21,6% (7,2% de dic'23), en tanto que el capital ajustado alcanza el 31,3% de los activos ponderados por riesgo. El capital regulatorio se ubicó en un 28,1% (vs 55,6% a sep'23) mientras que el ratio TIER 1 alcanzó 29,2%.

FIX considera que dichos niveles son de carácter transitorio y responde principalmente al buen resultado del periodo (vinculado a ganancias registradas por títulos públicos en su mayoría CER) que fué de carácter excepcional (y los cuales empiezan a disminuir) y que en conjunto un crecimiento del consumo (ampliando su cartera) tienda a disminuir el ratio a niveles históricos debajo del 10,0%. Por su parte, al cierre de noviembre el apalancamiento de Columbia se encontraba en 3,3x veces el cual se considera adecuado y FIX espera que se mantenga en niveles moderados.

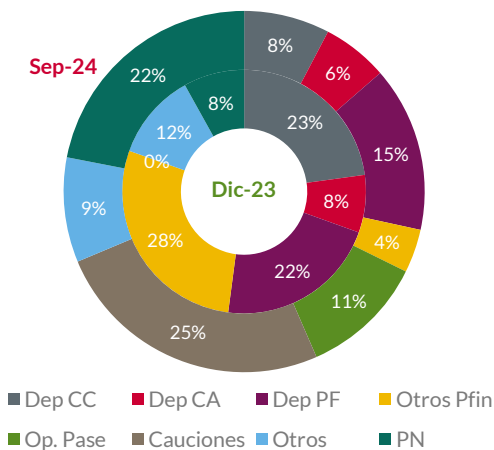
ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administraci3n de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Polític3 Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducci3n de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminuci3n de consumo de agua, uso de la energí3 (incorporaci3n de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposici3n a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusi3n financiera, equidad de género y educaci3n financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversi3n social y comunicaci3n con la sociedad y los programas de capacitaci3n interna. También se analizan las polític3s en torno a la seguridad informática y la protecci3n de datos personales. FIX evaluará la adhesi3n a los Principios de Ecuador, Principios de Inversi3n Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisi3n de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

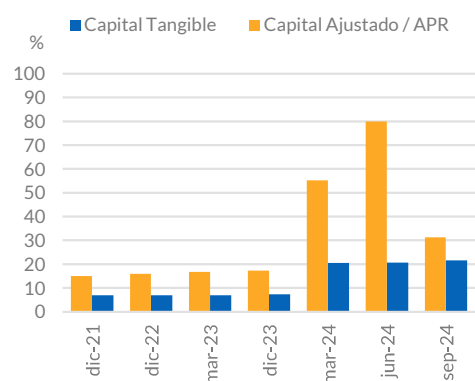
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independenci3, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignaci3n de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo

Gráfico #9: Desagregaci3n del fondeo



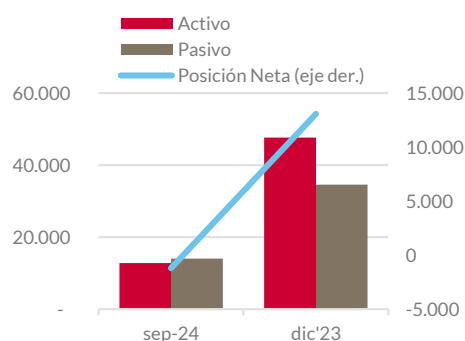
Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #10: Capitalizaci3n



Fuente: Banco Columbia S.A.

Gráfico #11: Calce de monedas (millones de ARS)



Fuente: Banco Columbia S.A.

aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 24 de febrero de 2025, decidió asignar la siguiente calificación de Banco Columbia S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta un máximo de \$ 10.000 millones ampliable a \$20.000 millones, en A3(arg).

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.

Las calificaciones de Banco Columbia contemplan su adecuada franquicia, nivel de activos y el riesgo de concentración implícito en su modelo de negocio, la adecuada calidad de cartera de préstamos y niveles de liquidez en conjunto con la mejora en su desempeño. Además, se consideró su apropiado nivel de capitalización y estructura de fondeo.

Nuestro análisis de la situación del Banco se basa en los estados financieros anuales condensados al 31.12.2023 del Banco Columbia S.A. auditados por Moore-Suarez-Menendez S.R.L., quien expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco, así como sus resultados integrales, los cambios de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo a esa fecha, de acuerdo con las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 30.09.2024, auditados por Moore-Suarez-Menendez S.R.L., quien informa que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco Columbia S.A. al 30.09.2024 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información financiera establecida por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, enfatiza que el Banco no ha aplicado la sección 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Adicionalmente se menciona que el Banco continúa calculando sus provisiones según las normas de “provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” y utilizando la metodología de prorrateo que genera la aplicación del citado punto.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento Preliminar de Prospecto de las Obligaciones Negociables Clase 3, suministrado por el emisor con fecha 18/02/2025.

Asimismo, se consideró la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.09.2024), disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase 3	Por hasta \$10.000 millones ampliables hasta el monto máximo (\$20.000 millones)	Pesos	n.a.	A 12 meses de la fecha de emisión	Tasa variable, TAMAR Privada + Margen	1(un) pago, por el 100% del capital a la fecha de vencimiento.	Efectivo	n.a	n.a.	n.a.

n.a: no aplica

Anexo III

Glosario

- Management: administración.
- Liquidez inmediata: $((\text{Disponibilidades} + \text{operaciones de pase} + \text{LEFI} + \text{call a 30 días}) / (\text{Depósitos a 90 días} + \text{otros pasivos a 90 días}))$
- Liquidez ampliada: $((\text{Disponibilidades} + \text{operaciones de pase} + \text{Lecap} + \text{LEFI} + \text{call a 30 días}) / (\text{Depósitos a 90 días} + \text{otros pasivos a 90 días}))$
- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- ROAA: Retorno sobre Activo Promedio.
- Trading: intermediación
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Expertise: experiencia.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. 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 en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.