

## Entidades Financieras

**Banco Municipal de Rosario (BMROS)****EMISOR:**

Banco Municipal de Rosario

**Calificación Anterior del 10/04/2017**

Emisor a Largo Plazo: A+. Perspectiva estable.

Emisor a Corto Plazo: A2

ON Serie I. Monto \$10 millones. Vto.

23/08/17. Calificación: A

ON Serie II. Monto \$5 millones. Vto.

17/09/17. Calificación: A

ON 2012. Monto \$ 10 millones. Vto.

28/05/19. Calificación: A

**Tipo de informe**

Seguimiento.

Fecha último balance 31/03/17.

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

**Analistas**

Jorge Dubrovsky,

[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko,

[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

29 de junio de 2017

**Advertencia**

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del

**Calificaciones****Emisor:**

Calificación Actual	Perspectiva	Calificación Anterior
Largo Plazo	A+ Estable	A+
Corto Plazo	A2 N/C	A2

**Obligaciones negociables:**

Títulos	Calificación actual	Monto por un VN	Vencimiento	Calificación anterior
ON Serie I	A	\$ 10 millones	23/8/2017	A
ON Serie II	A	\$ 5 millones	17/9/2017	A
ON 2012	A	\$ 10 millones	25/5/2019	A

**Fundamento de la Calificación**

- El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario. Esto le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales -pymes, comercios, empresas y agro- como en el segmento de personas.
- La Municipalidad de Rosario capitalizará con la suma de \$10 millones de pesos a la entidad según lo dispuesto por Ordenanza N° 9.689.
- La Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario dotándola de una sólida base de fondeo. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a marzo de 2017 dichos fondos ascienden a \$ 1.420,97 millones de pesos, constituyendo el 32,44% de los

depósitos totales de la entidad.

- Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,68% sobre el total de financiaciones y es inferior a la del Sistema Financiero Local (1,76%) y a la del grupo de instituciones homogéneas (1,84%). Además, las provisiones constituidas cubren 109,10% de la cartera irregular y 1,83% de la cartera total de préstamos.
- La rentabilidad de la entidad se considera adecuada aunque, al finalizar el primer trimestre del año, se observa una merma en la generación de resultados al igual que sucede con las instituciones homogéneas. El ROE fue de 24,38% y el ROA de 1,64%, en tanto el sistema bancario en su conjunto mantuvo sus niveles con ROE y ROA de 27,74% y 3,35% respectivamente<sup>1</sup>.
- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario.

## **Análisis de sensibilidad**

En cumplimiento de los requerimientos de las Comunicación "A" 5398 del BCRA el Banco presentó al BCRA un Programa de Pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

En los escenarios estresados la Entidad no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados.

Asimismo, la Entidad cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

## **Activos**

Al finalizar el trimestre, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BMROS representan el 16,2% sobre el total de depósitos (-4,1 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 27% (+2,3 p.p.), porcentajes inferiores y superiores, respectivamente, al promedio del sistema (22,5% y 21,8%).

---

<sup>1</sup> Datos a Febrero-2017 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

La cartera de préstamos de la entidad se incrementó en 3,3% en el último trimestre, alcanzando la suma de \$ 2.299,6 millones de pesos. Su composición se divide en 38,9% de cartera comercial, un 46,9% de cartera de consumo o vivienda y el 9,2% restante en cartera comercial asimilable a consumo.

Los descuentos de documentos y los préstamos personales son las líneas de mayor relevancia, con el 75,1% del total de cartera (33,8% y 41,2% respectivamente). Las financiaciones por tarjetas de crédito le siguen en importancia (11,2%) y luego los adelantos (8,1%), los préstamos hipotecarios (3,1%) y los prendarios (1,7%).

La concentración de las financiaciones entre los clientes de la entidad presenta adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumulan el 17,9% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 17,3%, los 100 siguientes 6,8% y los restantes 57,9%.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BMROS es de 1,68% (+0,28 p.p. respecto a diciembre-2016) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local (1,76%) y a la del promedio del grupo de entidades similares (1,84%). La información al respecto se sintetiza en el siguiente Cuadro 1.

**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera. BMROS, Grupo y Sistema consolidado. Febrero-2017.

Detalle	BMROS	Grupo	Sistema
Cartera irregular total / Total financiaciones	1,68%	1,84%	1,76%
Cartera irregular consumo	2,98%	2,22%	2,86%
Cartera irregular comercial	0,28%	2,12%	1,12%
Previsiones sobre cartera irregular total	109,10%	139,96%	134,32%

**Fuente:** BCRA Informe de entidades financieras a Febrero-2017.

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,8% de la cartera total de préstamos (vs. 2,3% del Sistema) y el 55,6% de la cartera en mora (vs 80,5%).

## Beneficios

En los doce meses acumulados a marzo-2017, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un resultado positivo de \$ 71,10 millones de pesos, lo que representó una caída respecto a los doce meses acumulados a diciembre de 10,60%. La merma en el desempeño en la generación de resultados se debe al elevado incremento de los gastos de administración, en particular del gasto en personal, que superaron la tasa de crecimiento de los ingresos financieros y los ingresos netos por servicios.

El margen bruto de intermediación financiera, sumando \$ 146,30 millones de pesos, registró una mejora i.a. de 27,8% y de 6% respecto a diciembre-2016. En el aumento de los ingresos financieros se destaca el desempeño de los intereses percibidos por otros préstamos que explican en su totalidad el alza de aquellos

mientras se contrajeron los intereses de todas las líneas de producto, a excepción de los intereses por tarjeta de crédito.

Los egresos financieros responden casi en su totalidad a los intereses pagados por los depósitos a plazo cuya variación, no obstante, resultó de apenas 1,4% i.a.

Los ingresos netos por servicios aumentaron 55,5% i.a. y en el acumulado de 12 meses a marzo totalizaron \$ 148,73 millones de pesos (10,5% de aumento en el acumulado respecto a diciembre). De esta manera cubrieron el 23,9% de los gastos por administración, por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (40,1%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento fue de 47,4% i.a. (10,5% en el acumulado) y se explica por la inercia inflacionaria y su impacto en la negociación paritaria por salarios y por el aumento de 48,6% de otros gastos operativos. Los gastos en personal aumentaron 46,8% i.a. y junto a otros gastos operativos explicaron el 82,7% del aumento de los gastos administrativos totales.

De esta manera, al mes de febrero, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 24,38% (-5,05 p.p.) y la rentabilidad sobre activos (ROA) 1,64% (-0,36 p.p.), en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 27,74% (-3,23 p.p.) y 3,35% (-0,46 p.p.) respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de ROE de 25,34% (-5,77 p.p.) y ROA 3,54% (-0,74 p.p.).<sup>2</sup>

## Liquidez

Se observa una adecuada posición de liquidez. Al finalizar el primer trimestre, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 19,4% (-4,0 p.p. respecto al trimestre anterior). El stock de Títulos públicos representa el 28,9% del Pasivo total (+2,2 p.p.), indicadores por debajo (en 11,7 p.p. y por encima (en 4,5 p.p.) de los observados en el sistema financiero local respectivamente.

La liquidez total del Banco es de 36,43% y el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 47,3% (-3,1 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo de la entidad (\$ 4.920,29 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (89%) cuya captación se incrementó 5,27% en el primer trimestre del año.

Debido a que el BMROS es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y es la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, el Sector Público no Financiero (SPNF) adquiere relevancia como depositante explicando el 32,44% de los depósitos totales. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de esos depósitos, otorgándole al Banco una solvencia adicional, y al finalizar el año totalizaron \$ 1.420,97 millones.

<sup>2</sup> Datos a Febrero-2017 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

El resto de los depósitos corresponde casi exclusivamente al Sector Privado no Financiero (\$ 2.918,17 millones de pesos). El 40,4% de estos son depósitos en cajas de ahorro, el 37,3% depósitos a plazo y el 17,3% depósitos en cuenta corriente. Los depósitos a plazo se incrementaron 10,6% en el último trimestre al mantenerse la positividad tasa de interés real.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el año el 86,6% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y el 10,6% a tres meses para el mismo (-3,6 p.p. y +3,9 p.p. respectivamente respecto a diciembre-2016).

En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 11,01% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 10,23% de los depósitos, los 100 siguientes el 7,55% y el resto reúne el 70,21% del total. En el siguiente Cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

**Cuadro 2.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Marzo-2017.

Plazo para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
A 1 mes	27%	89%
A 3 meses	3%	11%
A 6 meses	6%	1%
A 12 meses	10%	0%
A 24 meses	8%	0%
A más de 24 meses	18%	0%
Cartera vencida	27%	-
<b>Total en miles de \$</b>	<b>2.299.623</b>	<b>4.380.961</b>

Fuente: EECC al 31-03-2017

Por último, la UNTREF ACR UP recuerda los saldos de obligaciones negociables subordinadas al 31 de marzo de 2017 del BMROS en el siguiente cuadro.

**Cuadro 3.** Obligaciones Negociables Subordinadas. Saldos al 31 de marzo de 2017 de (en miles de pesos).

Obligaciones Negociables Subordinadas	Mar-17
	Saldo en miles de \$ (Capital + Interés)
1ª Serie 2010	2.037,00.-
2ª Serie 2010	1.019,00.-
Serie 2012	6.120,00.-

Fuente: EECC al 31-03-2017

## Capitalización

El Banco Municipal de Rosario es un banco público cuyo controlante y único accionista es la Municipalidad de Rosario.

La entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito, tasa y otros conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

En el cuarto trimestre del año, los índices de capitalización del Banco se han mantenido estables. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 6,5% (-0,9 p.p. respecto al cuarto trimestre-2016) y la solvencia global fue 106,9% (-0,9 p.p.), ratios que se deberían fortalecer ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

Por último la ACR UP UNTREF señala el compromiso de la Municipalidad de Rosario para la capitalización de la entidad: en el mes de diciembre de 2016, mediante Ordenanza Municipal N° 9.689, se ha autorizado una adenda al convenio celebrado entre la Secretaría de Estado de la Energía Provincial de Santa Fe y el BMROS, por el cual se ha convenido un aporte de capital por la suma de hasta \$10 millones de pesos al Banco.

## Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMROS es un Banco Público de origen local con un objetivo social explícito que es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido.

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco. En el futuro próximo, y aunque el nuevo marco regulatorio es favorable al Sector Financiero, habrá que prestar particular atención en la evolución de los sectores núcleo del Banco por una eventual caída de la actividad.

## Anexos

### Anexo I – Estado de Situación Patrimonial (en miles de pesos)

<b>ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>A: Set-2016</b>	<b>A: Dic-2016</b>	<b>A: Mar-2017</b>
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	570.209	862.198	976.819	851.033
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	795.178	1.184.917	1.162.917	1.422.211
PRESTAMOS	1.533.564	1.820.403	2.145.769	2.211.334
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	70483	41	69.431	24
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.487.599	1.851.211	2.113.274	2.254.266
ADELANTOS	95.971	156.768	202.274	178.713
DOCUMENTOS	743.227	696.124	751.032	748.136
HIPOTECARIOS	76.142	65.078	74.268	69.460
PRENDARIOS	42.243	46.095	41.621	38.051
PERSONALES	360.261	640.066	748.293	911.742
TARJETAS DE CREDITO	135.012	206.083	243.132	248.662
OTROS	100	177	2158	3638
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	42.174	45.309	56.706	61.265
COBROS NO APLICADOS	-5	-23	-9	-6
INTERESES DOCUMENTADOS	-7.526	-4.466	-6.201	-5.395
PREVISIONES	-24.518	-30.849	-36.936	-42.956
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	100.844	241.256	145.651	498.809
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	35.973	31.999	31.916	30.937
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	47.490	52.593	80.682	79.990
CREDITOS DIVERSOS	50.035	57.551	70.745	77.192
BIENES DE USO	30.013	48.622	48.219	47.632
BIENES DIVERSOS	4.019	4.838	5.528	5.999
BIENES INTANGIBLES	19.412	30.899	32.158	35.337
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1	8	35	30
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>3.186.738</b>	<b>4.335.284</b>	<b>4.700.439</b>	<b>5.260.504</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	2.784.519	3.748.664	4.161.590	4.380.961
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.020.756	1.360.940	1.356.091	1.446.820
SECTOR FINANCIERO	9.617	15.951	17.037	15.969
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.754.146	2.371.773	2.788.462	2.918.172
CUENTAS CORRIENTES	313.635	449.278	482.880	504.623
CAJA DE AHORROS	836.285	969.443	1.154.895	1.177.753
PLAZOS FIJOS	565.091	903.606	984.196	1.088.185
OTROS	28.066	32.521	151.194	133.046
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	11.069	16.925	15.297	14.565
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	62.818	176.716	82.797	424.007
OBLIGACIONES DIVERSAS	56.036	91.684	90.765	91.267
PREVISIONES	7.300	4.193	7.468	7.401
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	14.238	9.236	9.161	9.176
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	10.615	7.750	8.919	7.480
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>2.935.526</b>	<b>4.038.243</b>	<b>4.360.700</b>	<b>4.920.292</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>251.212</b>	<b>297.041</b>	<b>339.739</b>	<b>340.212</b>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	3.186.738	4.335.284	4.700.439	5.260.504

**Estado de resultados (en miles de pesos)**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>A: Mar-2017</b>	<b>A: Dic-2016 12 meses</b>	<b>A: Dic-2015</b>	<b>A: Mar-2017 3 meses</b>	<b>A: Mar-2016</b>
<b>Períodos</b>					
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>867.788</b>	<b>834.567</b>	<b>537.645</b>	<b>219.489</b>	<b>186.268</b>
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	0	0	12	0	0
INTERESES POR ADELANTOS	53.394	53.691	32.686	13.013	13.310
INTERESES POR DOCUMENTOS	195.689	198.406	155.866	47.523	50.240
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	16.697	16.990	14.246	3.978	4.271
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	11.585	12.723	9.810	2.222	3.360
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	26.329	23.230	13.070	7.495	4.396
INTERESES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	9.756	10.398	6.515	2.032	2.674
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	225.570	188.753	101.495	70.907	34.090
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	279.278	280.922	186.320	60.351	61.995
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	188	286	100	27	125
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	8.417	14.372	9.113	1.408	7.363
OTROS	40885	34796	8412	10533	4444
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>308.763</b>	<b>307.387</b>	<b>173.509</b>	<b>73.187</b>	<b>71.811</b>
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	1060	1063	849	262	265
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	255.156	254.383	125.407	57.500	56.727
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0	0	0
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	3.153	3.512	4.040	593	952
OTROS INTERESES	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO POR OPCIONES	0	0	0	0	0
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	206	163	37	55	12
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	6.644	9.987	16.385	1.930	5.273
OTROS	42.544	38.279	26.791	12.847	8.582
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION</b>	<b>559.025</b>	<b>527.180</b>	<b>364.136</b>	<b>146.302</b>	<b>114.457</b>
CARGO POR INCOBRABILIDAD	21.583	16.956	9.821	6.963	2.336
INGRESOS POR SERVICIOS	264.100	242.436	170.717	70.437	48.773
EGRESOS POR SERVICIOS	115.369	107.807	74.532	30.937	23.375
GASTOS DE ADMINISTRACION	622.605	563.328	391.083	184.420	125.143
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>63.568</b>	<b>81.525</b>	<b>59.417</b>	<b>-5.581</b>	<b>12.376</b>
UTILIDADES DIVERSAS	35.876	33.558	16.667	8.392	6.074
PERDIDAS DIVERSAS	13.994	14.464	9.984	2.222	2.692
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>85.825</b>	<b>100.619</b>	<b>66.100</b>	<b>589</b>	<b>15.383</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	14.722	21.081	5.000	117	6.476
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION</b>	<b>71.103</b>	<b>79.538</b>	<b>61.100</b>	<b>472</b>	<b>8.907</b>

## Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	Monto en \$
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>						
A: Dic-2014	21,41%	28,17%	10,97%	39,46%	100%	1.156.676
A: Dic-2015	19,61%	27,08%	11,94%	41,37%	100%	1.602.915
A: Dic-2016	18,80%	20,76%	8,08%	52,36%	100%	2.225.602
A: Mar-2017	17,95%	17,30%	6,82%	57,93%	100%	2.299.623
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
A: Dic-2014	12,35%	11,19%	7,33%	69,13%	100%	2.008.854
A: Dic-2015	9,11%	11,51%	7,78%	71,60%	100%	2.784.519
A: Dic-2016	10,30%	10,64%	7,22%	71,84%	100%	4.161.590
A: Mar-2017	11,01%	11,23%	7,55%	70,21%	100%	4.380.961

## Anexo II - Indicadores & ratios

<b>INDICADORES - Componentes Cuantitativos</b>	<b>A: Dic-2016</b>	<b>A: Mar-2017</b>	<b>Variación (en p.p.)</b>
<b>3. ACTIVOS</b>			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	2,70%	3,30%	0,6%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,40%	1,60%	0,2%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,31%	0,28%	0,0%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	2,66%	2,98%	0,3%
POSICIÓN DE PREVISIONES MÍNIMAS	2,89%	2,49%	-0,4%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,72%	1,94%	0,2%
DISPONIBILIDADES / ACTIVO NETEADO	20,78%	20,77%	0,0%
<b>4. BENEFICIOS</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	29,43%	24,38%	-5,1%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,00%	1,64%	-0,4%
ROE (antes de impuestos sobre PN ajustado)	30,16%	22,99%	-7,2%
ROA (antes de impuesto a las ganancias)	2,53%	2,14%	-0,4%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fciers)	63,17%	66,66%	3,5%
<b>5. LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	23,47%	19,43%	-4,0%
TITULOS /PASIVOS	26,67%	28,91%	2,2%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	50,41%	47,31%	-3,1%
LIQUIDEZ TOTAL CON POSICIÓN DE CALL	25,67%	36,43%	10,8%
Liquidez Inmediata (Disp + Lebacks/ Nobacs x Pases)	23,47%	28,71%	5,2%
<b>6. CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,79%	106,91%	-0,9%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,23%	6,47%	-0,8%
APALANCAMIENTO (en veces)	12,84	13,81	0,97

**Anexo II - Indicadores & ratios (continuación)**

<b>CIFRAS CONTABLES</b>	<b>A: Dic-2016</b>	<b>A: Mar-2017</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO</b>			<b>(en p.p.)</b>
DISPONIBILIDADES	20,8%	16,2%	-4,6%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	24,7%	27,0%	2,3%
PRESTAMOS	45,7%	42,0%	-3,6%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	3,1%	9,5%	6,4%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,7%	0,6%	-0,1%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,7%	1,5%	-0,2%
CREDITOS DIVERSOS	1,5%	1,5%	0,0%
BIENES DE USO	1,0%	0,9%	-0,1%
BIENES DIVERSOS	0,1%	0,1%	0,0%
BIENES INTANGIBLES	0,7%	0,7%	0,0%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	95,4%	89,0%	-6,4%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,9%	8,6%	6,7%
OBLIGACIONES DIVERSAS	2,1%	1,9%	-0,2%
PREVISIONES	0,2%	0,2%	0,0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,2%	0,2%	0,0%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,2%	0,2%	-0,1%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

**ANEXO III Obligaciones Negociables**

Serie ON	n°	Fecha de pago a CV	Capital	Interés	Saldo de Capital d/pago
ONS 1° serie 2010	18	19/02/2015	-	355.507,66	6.000.000,00
	19	21/05/2015	-	346.582,09	6.000.000,00
	20	20/08/2015	2.000.000,00	370.545,63	4.000.000,00
	21	19/11/2015	-	241.250,22	4.000.000,00
	22	19/02/2016	-	252.642,45	4.000.000,00
	23	19/05/2016		293.999,67	4.000.000,00
	24	19/08/2016	2.000.000,00	343.649,49	2.000.000,00
	25	21/11/2016		148.817,18	2.000.000,00
	26	21/02/2017		128.906,37	2.000.000,00
	27	19/05/2017		113.450,37	2.000.000,00
ONS 2° serie 2010	18	13/03/2015	-	172.104,66	3.000.000,00
	19	15/06/2015	-	182.381,56	3.000.000,00
	20	15/09/2015	1.000.000,00	179.579,97	2.000.000,00
(*)	21	15/12/2015	-	182.853,90	2.000.000,00
(*)	22	15/03/2016	-	73.111,40	2.000.000,00
	23	16/06/2016		155.765,13	2.000.000,00
	24	15/09/2016	1.000.000,00	169.752,33	1.000.000,00
	25	15/12/2016		70.586,58	1.000.000,00
	26	15/03/2017		59.259,44	1.000.000,00
	27	15/06/2017		60.572,57	1.000.000,00
ONS serie 2012	11	26/02/2015	-	592.305,29	10.000.000,00
	12	26/05/2015	2.000.000,00	590.241,56	8.000.000,00
	13	26/08/2015	-	493.789,46	8.000.000,00
	14	25/11/2015	-	492.843,75	8.000.000,00
	15	25/02/2016	-	510.326,00	8.000.000,00
	16	26/05/2016	2.000.000,00	606.107,09	6.000.000,00
	17	25/08/2016		513.610,98	6.000.000,00
	18	24/11/2016		450.232,37	6.000.000,00
	19	23/02/2016		390.499,92	6.000.000,00
	20	24/05/2017	2000000	344.008,65	4.000.000,00

(\*) se pago de más el servicio 21 por lo que se ajusto en el 22.

## Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A+. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2.

Instrumentos calificados:

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª. Monto \$10.000.000.- Vencimiento 23 de Agosto de 2017.

Calificación: A

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.- Vencimiento 17 de Septiembre de 2017. Calificación: A

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 28 de Mayo de 2019.

Calificación: A

Las emisiones o emisores calificados en “A” nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en “A2” nacional, implican una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

Perspectiva: La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

## Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Contables al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Plan de Negocios 2017/18, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.

**Manual de Calificación:** para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

## Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

## Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

## UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso1° Dto.A (C1005AAT) CABA, República Argentina

54 11 4894-1232

[acrup@untref.edu.ar](mailto:acrup@untref.edu.ar)

[www.acrup.untref.edu.ar](http://www.acrup.untref.edu.ar)