

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMROS)

EMISOR:

Banco Municipal de Rosario

Calificación Anterior del 22/12/2016

Emisor a Largo Plazo: A+. Perspectiva estable.

Emisor a Corto Plazo: A2.

ON Serie I. Monto \$10 millones. Vto. 23/08/17. Calificación: BBB+.

ON Serie II. Monto \$5 millones. Vto. 17/09/17. Calificación: BBB+.

ON 2012. Monto \$ 10 millones. Vto. 28/05/19. Calificación: BBB+.

Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance 31/12/16.

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.arMartín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

10 de abril 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 instrumento de calificación.

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	BBB+
ON Serie II	A	\$ 5 millones	17/9/2017	BBB+
ON 2012	A	\$ 10 millones	25/5/2019	BBB+

Fundamento de la suba de la calificación de las series de Obligaciones Negociables

- La suba de la calificación de las series de ON emitidas por el Banco Municipal de Rosario se fundamenta en los buenos indicadores generales de la entidad y en el fortalecimiento patrimonial de la misma resultante del dictado de la Ordenanza Nro. 9689, de diciembre de 2016 por la cual la Municipalidad de Rosario integrará la suma de \$10.000.000 (diez millones de pesos) reiterando su compromiso de fortalecer la capitalización del emisor.

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.
- Al finalizar el último trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 29,43% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,53%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 30,97% y 3,81% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de 31,11% (ROE) y 3,54% (ROA).¹
- La Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a diciembre de 2016 dichos fondos ascienden a \$ 1.331,22 millones de pesos, constituyendo el 32% de los depósitos totales de la entidad, y la dotan de una sólida base de fondeo.
- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario.
- Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,40% sobre el total de financiaciones y es inferior a la del Sistema Financiero Local (1,65%) y a la del Grupo Homogéneo de Bancos (1,78%). Las provisiones constituidas cubren 120,18% de la cartera irregular y 1,68% de la cartera total de préstamos.
- La ACR UP UNTREF recuerda que, en el año 2016, el BMROS cumplió con sus compromisos vigentes al amortizar en tiempo y forma las cuotas correspondientes a todas las series de ON's, que en los tres casos representan el 20% de la emisión original.

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

¹ Datos a Diciembre-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

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 cuarto trimestre, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BMROS representan el 20,8% (+0,9 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 24,7% (-2,6 p.p.), porcentajes inferiores y superiores, respectivamente, al promedio del sistema (22,3% y 22,1%).

La cartera de préstamos de la entidad se incrementó en 17,4% p. en el último trimestre y 38,8% en el año, estabilizándose en torno a los \$ 2.225,6 millones de pesos. Su composición se divide en 43,8% de créditos de cartera comercial, un 46,8% de cartera de consumo o vivienda y el 9,4% restante en cartera comercial asimilable a consumo.

Los descuentos de documentos a sola firma y los préstamos personales son las aperturas de mayor importancia, con casi el 70% del total de cartera (35,0% y 34,9% respectivamente). Le siguen en importancia las financiaciones por tarjetas de crédito (11,3%), los adelantos (9,4%), los préstamos hipotecarios (3,5%) y los prendarios (1,9%).

La concentración de las financiaciones entre los clientes de la entidad presenta adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumularon el 18,8% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 20,8%, los 100 siguientes 8,1% y los restantes 52,4%.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BMROS es de 1,40% (+0,14 p.p. respecto al trimestre anterior) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local (1,65%) y a la del promedio del grupo de entidades similares (1,78%). La información al respecto se sintetiza en el siguiente Cuadro 1.

Cuadro 1. Irregularidad de cartera. BMROS, Grupo y Sistema consolidado. Diciembre-2016.

Detalle	BMROS	Grupo	Sistema
Cartera irregular total / Total financiaciones	1,40%	1,78%	1,65%

Cartera irregular consumo	2,66%	2,23%	2,66%
Cartera irregular comercial	0,31%	1,98%	1,11%
Previsiones sobre cartera irregular total	120,18%	138,45%	137,37%

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA.

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,7% de la cartera total de préstamos (vs. 2,2% del Sistema) y el 120,2% de la cartera irregular (vs 137,4% del Sistema).

Beneficios

Al finalizar el cuarto trimestre del año, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un alza interanual (i.a.) de 30,2%, con un resultado positivo de \$ 79,54 millones de pesos. El desempeño en la generación de resultados se origina en una mejora en la tasa de crecimiento de los diversos ingresos de la entidad.

Los ingresos financieros se elevaron 55,2% i.a., por debajo de la tasa de aumento de los egresos financieros 77,2% i.a., como resultado de la política monetaria restrictiva del Gobierno Nacional que elevaron los tipos de interés del Sistema Financiero. Tres categorías explican casi el 75% del aumento de los ingresos financieros:

- Los intereses percibidos por las Letras del Banco Central (Lebac's), que se incrementaron un 50,8% i.a. y totalizaron \$ 280,92 millones de pesos, explicando el 31,9% del aumento.
- Los intereses por otros préstamos, que registraron un incremento i.a. de 86,0% hasta \$ 188,75 millones de pesos y explicaron el 29,4% del mismo y;
- Los intereses por documentos, que con un incremento de 27,3% i.a. hasta la suma de \$ 198,41 millones de pesos, explicaron el 14,3% del aumento.

En el incremento de los egresos financieros (+77,2% i.a., hasta \$ 307,39 millones de pesos), y como contrapartida de la política aplicada, se destaca el aumento de los intereses pagados por los depósitos a plazo, cuyo incremento i.a. fue de 102,8% y explicó el 96,3% del aumento de los mismos.

De esta manera, el margen bruto de intermediación financiera registró una mejora i.a. de 44,8%, sumando \$ 527,18 millones de pesos.

Los ingresos netos por servicios aumentaron a una tasa i.a. de 40,0% y totalizaron \$ 134,63 millones de pesos, cubriendo el 23,9% de los gastos de administración, por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (40,1%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento fue de 44,0% i.a. y se explica por la inercia inflacionaria y su impacto en la negociación paritaria por salarios y por el aumento de otros gastos operativos. Los gastos en personal aumentaron 45,11% i.a. y los otros gastos operativos se incrementaron 40,3% i.a.. En conjunto explicaron el 81,0% del aumento de los gastos administrativos totales.

Así, al finalizar el último trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 29,43% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,53%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 30,97% y 3,81% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de 31,11% (ROE) y 3,54% (ROA).²

Liquidez

Se observa una adecuada posición de liquidez. Al 31 de diciembre de 2016, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 23,5% (+0,5 p.p. respecto al trimestre anterior). El stock de Títulos públicos representa el 26,7% del Pasivo total (-2,7 p.p.), inferior (en 6,4 p.p.) y superior (en 1,8 p.p.) al promedio del sistema financiero local respectivamente.

La liquidez total del Banco es de 25,67% y el ratio Activos Líquidos/Pasivos Líquidos es de 50,4% (-1,7 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo de la entidad (\$ 4.360,70 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (95,4%) cuya captación se incrementó 11,02% en el último trimestre y 29,25% en el 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% 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 \$ 1.332,22 millones.

El resto de los depósitos corresponde casi exclusivamente al Sector Privado no Financiero (\$ 2.788,46 millones de pesos). El 41,4% de estos son depósitos en cajas de ahorro, el 35,3% depósitos a plazo y el 17,3% depósitos en cuenta corriente. Los depósitos a plazo se incrementaron 8,9% en el último trimestre y 74,2% en el año, como consecuencia de la política monetaria vigente de elevadas tasas de interés.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el año el 92,2% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y el 6,7% a tres meses para el mismo.

En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 10,3% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 10,6% de los depósitos, los 100

² Datos a Diciembre-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

siguientes el 7,2% y el resto reúne el 71,8% 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. Diciembre-2016.

Plazo para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
A 1 mes	10%	92%
A 3 meses	8%	7%
A 6 meses	9%	1%
A 12 meses	7%	0%
A 24 meses	17%	0%
A más de 24 meses	23%	0%
Cartera vencida	27%	-
Total en miles de \$	1.896.298	3.827.973

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA.

Por último, esta Agencia recuerda que en el año 2016 el BMROS cumplió con sus compromisos al amortizar en tiempo y forma las cuotas correspondientes a todas las series de ON's vigentes, que en los tres casos representan el 20% de la emisión original.

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 7,2% (+0,4 p.p. respecto al tercer trimestre) y la solvencia global fue 107,8% (+0,4 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 – Cifras contables (montos expresados en miles de pesos).

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	A: Dic-2015	A: Jun-2016	A: Set-2016	A: Dic-2016
ACTIVO				
DISPONIBILIDADES	570.209	698.431	862.198	976.819
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	795.178	1.276.884	1.184.917	1.162.917
PRESTAMOS	1.533.564	1.639.267	1.820.403	2.145.769
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	70483	4	41	69431
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.487.599	1.666.967	1.851.211	2.113.274
ADELANTOS	95.971	119.598	156.768	202.274
DOCUMENTOS	743.227	679.825	696.124	751.032
HIPOTECARIOS	76.142	71.207	65.078	74.268
PRENDARIOS	42.243	52.951	46.095	41.621
PERSONALES	360.261	534.247	640.066	748.293
TARJETAS DE CREDITO	135.012	164.093	206.083	243.132
OTROS	100	177	177	2158
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	42.174	50.051	45.309	56.706
COBROS NO APLICADOS	-5	-613	-23	-9
INTERESES DOCUMENTADOS	-7.526	-4.569	-4.466	-6.201
PREVISIONES	-24.518	-27.704	-30.849	-36.936
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	100.844	356.315	241.256	145.651
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	35.973	31.379	31.999	31.916
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	47.490	49.274	52.593	80.682
CREDITOS DIVERSOS	50.035	52.078	57.551	70.745
BIENES DE USO	30.013	38.698	48.622	48.219
BIENES DIVERSOS	4.019	4.172	4.838	5.528
BIENES INTANGIBLES	19.412	23.935	30.899	32.158
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1	5	8	35
TOTAL DE ACTIVO	3.186.738	4.170.438	4.335.284	4.700.439
PASIVO				
DEPOSITOS	2.784.519	3.459.957	3.748.664	4.161.590
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.020.756	1.275.495	1.360.940	1.356.091
SECTOR FINANCIERO	9.617	12.479	15.951	17.037
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.754.146	2.171.983	2.371.773	2.788.462
CUENTAS CORRIENTES	313.635	381.360	449.278	482.880
CAJA DE AHORROS	836.285	981.104	969.443	1.154.895
PLAZOS FIJOS	565.091	763.961	903.606	984.196
OTROS	28.066	29.447	32.521	151.194
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	11.069	16.111	16.925	15.297
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	62.818	327.557	176.716	82.797
OBLIGACIONES DIVERSAS	56.036	76.992	91.684	90.765
PREVISIONES	7.300	8.533	4.193	7.468
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	14.238	12.337	9.236	9.161
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	10.615	8.576	7.750	8.919
TOTAL DE PASIVO	2.935.526	3.893.952	4.038.243	4.360.700
PATRIMONIO NETO	251.212	276.486	297.041	339.739

TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	3.186.738	4.170.438	4.335.284	4.700.439
-------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Cuentas de orden (montos expresados en miles de pesos)

CUENTAS DE ORDEN	A: Dic-2015	A: Jun-2016	A: Set-2016	A: Dic-2016
DEUDORAS	2.203.494	2.282.725	2.385.259	2.710.445
CONTINGENTES	1.707.691	1.892.185	1.950.086	2.115.509
DE CONTROL	489.398	390.540	435.173	594.936
DE DERIVADOS	6.405	0	0	0
ACREEDORAS	2.203.494	2.282.725	2.385.259	2.710.445
CONTINGENTES	1.707.691	1.892.185	1.950.086	2.115.509
DE CONTROL	489.398	390.540	435.173	594.936
DE DERIVADOS	6.405	0	0	0

Estado de resultados (montos expresados en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Set-2016	A: Dic-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	608.658	834.567	37,12%
EGRESOS FINANCIEROS	227.610	307.387	35,05%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	381.048	527.180	38,35%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	9.990	16.956	69,73%
INGRESOS POR SERVICIOS	171.039	242.436	41,74%
EGRESOS POR SERVICIOS	77.235	107.807	39,58%
GASTOS DE ADMINISTRACION	405.394	563.328	38,96%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	59.468	81.525	37,09%
UTILIDADES DIVERSAS	26.614	33.558	26,09%
PERDIDAS DIVERSAS	9.686	14.464	49,33%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	76.396	100.619	31,71%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30.556	21.081	-31,01%
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	45.840	79.538	73,51%

Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	Monto en miles de \$
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES						
A: Dic-2014	21,41%	28,17%	10,97%	39,46%	100%	1.156.676
A: Jun-2015	20,64%	25,63%	11,71%	42,02%	100%	1.200.351
A: Sep-2015	19,04%	27,03%	11,43%	42,50%	100%	1.376.474
A: Dic-2015	19,61%	27,08%	11,94%	41,37%	100%	1.602.915
A: Mar-2016	18,25%	24,26%	10,35%	47,14%	100%	1.579.175
A: Jun-2016	19,86%	21,44%	8,87%	49,82%	100%	1.710.127
A: Sep-2016	18,30%	20,30%	8,39%	53,01%	100%	1.896.298
A: Dic-2016	18,80%	20,76%	8,08%	52,36%	100%	2.225.602
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS						
A: Dic-2014	12,35%	11,19%	7,33%	69,13%	100%	2.008.854
A: Jun-2015	9,28%	10,06%	7,28%	73,38%	100%	2.318.278
A: Sep-2015	9,02%	11,34%	7,14%	72,50%	100%	2.550.204
A: Dic-2015	9,11%	11,51%	7,78%	71,60%	100%	2.784.519
A: Mar-2016	10,54%	11,94%	8,01%	69,51%	100%	3.046.455
A: Jun-2016	10,31%	11,24%	7,77%	70,68%	100%	3.459.957
A: Sep-2015	10,52%	11,78%	8,12%	69,58%	100%	3.748.664
A: Dic-2016	10,30%	10,64%	7,22%	71,84%	100%	4.161.590

Anexo II - Indicadores & ratios

INDICADORES & RATIOS			
ACTIVOS	A: Sep-2016	A: Dic-2016	Variación
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	2,40%	2,70%	12,5%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,20%	1,40%	16,7%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,37%	0,31%	-16,2%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	2,24%	2,66%	18,8%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,69%	1,72%	1,6%
RENTABILIDAD			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	29,96%	29,43%	-1,8%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,08%	2,53%	21,6%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	62,60%	63,17%	0,9%
LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	23,00%	23,47%	2,1%
TITULOS /PASIVOS	29,34%	26,67%	-9,1%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	52,15%	50,41%	-3,3%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig)	125,68%	125,45%	-0,2%

CAPITALIZACIÓN

SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,36%	107,79%	0,4%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	6,85%	7,23%	5,5%

Anexo II - Indicadores & ratios (continuación)

CIFRAS CONTABLES	A: Sep-2016	A: Dic-2016	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	19,9%	20,8%	4,5%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	27,3%	24,7%	-9,5%
PRESTAMOS	42,0%	45,7%	8,7%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	5,6%	3,1%	-44,3%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,7%	0,7%	-8,0%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,2%	1,7%	41,5%
CREDITOS DIVERSOS	1,3%	1,5%	13,4%
BIENES DE USO	1,1%	1,0%	-8,5%
BIENES DIVERSOS	0,1%	0,1%	5,4%
BIENES INTANGIBLES	0,7%	0,7%	-4,0%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	303,5%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	
PASIVO			
DEPOSITOS	92,8%	95,4%	2,8%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	4,4%	1,9%	-56,6%
OBLIGACIONES DIVERSAS	2,3%	2,1%	-8,3%
PREVISIONES	0,1%	0,2%	64,9%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,2%	0,2%	-8,1%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,2%	0,2%	6,6%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	

Anexo III - Obligaciones Negociables

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

(*) 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 “BBB” nacional, presentan una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan perspectivas de debilitamiento 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 correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 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
- Plan de Negocios 2016/17, 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.
- Informe sobre saldos de deuda de Obligaciones Negociables a Diciembre/2016. 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

Martín E. Iutrenko, miutrenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CMV 1

UNTREF ACR UP:

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

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar