



## Entidades Financieras

### Banco Municipal de Rosario (BMR)

#### Calificaciones Anteriores – 15/12/2014

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “A-”

Perspectiva en desarrollo

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”

Obligaciones Negociables

Subordinadas Serie 1<sup>a</sup>.

Monto \$10.000.000.- Vto. 23.08.2017.-

Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Subordinadas Serie 2<sup>a</sup>.

Monto \$5.000.000.- Vto. 17.09.2017.-

Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Subordinadas 2012.

Monto \$ 10.000.000.- Vto. 28.05.2019.-

Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

#### Tipo de informe

Revisión. Fecha último Balance

30/09/2014.

#### 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

#### Fecha de calificación

19 de Marzo de 2015

#### 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 en la escala nacional<sup>1</sup>

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “A-” Perspectiva en desarrollo.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”

Obligaciones Negociables

Subordinadas Serie 1<sup>a</sup>. Monto \$10.000.000.- Vto. 23.08.2017.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Subordinadas Serie 2<sup>a</sup>. Monto \$5.000.000.- Vto. 17.09.2017.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vto. 28.05.2019.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

La calificación “A-” de largo plazo<sup>2</sup> otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores 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.

La calificación “A2” de corto plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a 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.

La calificación “BBB+” otorgada a las Obligaciones Negociables (ON's) del Banco Municipal de Rosario

<sup>1</sup> Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

<sup>2</sup> Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.



corresponde a las emisiones o emisores 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 Obligaciones Negociables están subordinadas efectivamente al pago a los acreedores garantizados y a los depositantes existentes y futuros del Banco. Adicionalmente, para la calificación de las referidas Obligaciones Negociables el factor principal de valoración es la calificación del emisor.

## Fundamento de la Calificación

El carácter del BMR de Agente financiero del Municipio de Rosario le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales como de banca de individuos.

La Entidad es la única autorizada a recibir y administrar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, superando dichos fondos a septiembre de 2014 el 39% de los depósitos totales. Es importante destacar la estabilidad de este tipo de depósitos.

Se destaca como evento relevante del tercer trimestre del año que el BMR procedió a la amortización de la segunda cuota de capital de ambas series de ON's emitidas en 2010.

Al finalizar el tercer trimestre de 2014, el índice de capitalización del Banco evidenció un leve incremento, elevándose el ratio de PN/Total de Activos Neteados a 7,70%, frente a un promedio del Sistema Financiero de 13,00%.. El accionista capitalizó oportunamente la Entidad con un aporte de \$25 millones y se considera adecuada su capacidad para afrontar eventuales necesidades de aportes adicionales.

La Entidad aún exhibe un bajo índice de rentabilidad, aunque la Rentabilidad sobre Activos se incrementó a 3,00%, mientras que la del Sistema totaliza un índice del 4,69% (información del BCRA). Es importante destacar una mejora significativa en la generación de resultados. La ganancia neta acumulada en los primeros nueve meses del año aumentó 170% en comparación al mismo período del año anterior, al tiempo que presenta una buena participación relativa de los Ingresos por Servicios respecto de los ingresos totales (27%).

La liquidez del BMR no se vio afectada por las modificaciones habidas en el tipo de cambio -leves corrimientos al alza en su cotización- y por el mantenimiento de los niveles en los tipos de interés.

UNTREF ACR UP considera que el mayor desafío del BMR es mejorar su posicionamiento en el ámbito en el que actúa, para, mediante el crecimiento de su cartera comercial y el control de sus gastos administrativos, incrementar la rentabilidad que, dada la política del capitalización del 100% de los beneficios mejorará los ratios de capital.

Asimismo, una mayor dotación de capital le permitirá cumplir el objetivo de convertirse en una Entidad local relevante y con una mayor capacidad financiera para implementar las políticas públicas de desarrollo que la Municipalidad de Rosario le requiera. En este sentido, la UNTREF ACR UP destaca la baja exposición de préstamos al Sector Público no Financiero siendo la entidad un Banco del municipio.

## **Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés**

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación “A” 5398 del BCRA el BMR, con apoyo profesional externo ha presentado al Ente Rector un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables. Se observa que las hipótesis parten de un escenario base que contempla contracción del nivel de actividad, más dos escenarios de estrés: el primero con caída de PBI y con mayor inestabilidad de las variables macro y el segundo escenario que contempla caída muy brusca del nivel de actividad con una respuesta ortodoxa ante la inflación.

En ambos escenarios de stress se observa empeoramiento de la calidad de los activos crediticios, no se ve afectada la liquidez, caída de la rentabilidad por menores ingresos por intermediación y mayores cargos de incobrabilidad mientras que la Solvencia Patrimonial de la Entidad se convertiría en ajustada en términos regulatorios e insuficiente si se agregara la exigencia por riesgo de tasa.

En línea con la tendencia de la política cambiaria y monetaria del corriente año, se realizó una prueba de stress adicional ajustando el tipo de cambio al alza y la tasa de interés a la baja. En este escenario la liquidez no se vería afectada y el índice de morosidad tendería a la baja. La rentabilidad de la Entidad podría reflejar una leve disminución aunque su capitalización permanecería inalterada.

Asimismo, cabe destacar que la Entidad realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que ha definido con anterioridad, en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentadas.

Como mitigantes adicionales de las situaciones hipotéticas planteadas se detallan: a) el accionista ha demostrado voluntad de asistencia que se refleja en capitalizaciones autorizadas por el Gobierno Municipal, b) la Entidad presenta, como se mencionó precedentemente una participación del 39% de depósitos judiciales sobre el total de los depósitos (más estables y de menor costo).



## Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	A: Dic-2012	A: Dic-2013	A: Set-2014
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	245,660	372,770	345,525
EFFECTIVO	49,916	90,188	92,147
ENTIDADES FINANCIERAS Y CORRESPONSALES	195,744	282,582	253,378
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	432,216	437,493	580,318
TENENCIAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO	0	0	0
TENENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMIENTO	1,047	960	941
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR B.C.R.A.	431,169	436,533	579,377
PRESTAMOS	488,625	756,314	920,361
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	164	16	16
AL SECTOR FINANCIERO	0	0	0
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	501,534	770,308	935,893
ADELANTOS	17,514	53,875	61,946
DOCUMENTOS	234,033	391,458	446,145
HIPOTECARIOS	44,209	45,900	63,661
PRENDARIOS	20,929	25,628	43,530
PERSONALES	148,629	194,132	237,132
TARJETAS DE CREDITO	25,995	44,469	60,551
OTROS	0	0	65
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	11,749	18,834	27,798
COBROS NO APLICADOS	-16	-31	0
INTERESES DOCUMENTADOS	-1,508	-3,957	-4,935
PREVISIONES	-13,073	-14,010	-15,548
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	133,416	93,104	101,854
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	24,215	20,665	17,059
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	13,696	17,687	24,376
CREDITOS DIVERSOS	23,650	31,468	32,726
BIENES DE USO	18,869	19,835	22,970



BIENES DIVERSOS	2,410	1,603	3,725
BIENES INTANGIBLES	11,583	9,635	19,162
GASTOS DE ORGANIZACION Y DESARROLLO	11,583	9,635	19,162
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0	0	6
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>1,394,340</b>	<b>1,760,574</b>	<b>2,068,082</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	1,168,927	1,545,242	1,769,253
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	493,252	626,626	751,153
SECTOR FINANCIERO	3,231	6,833	6,186
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	672,444	911,783	1,011,914
CUENTAS CORRIENTES	152,245	218,359	229,928
CAJA DE AHORROS	394,554	515,192	556,713
PLAZOS FIJOS	114,293	160,259	202,710
OTROS	10,112	16,177	19,494
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	1240	1,796	3,069
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	81,055	30,096	65,478
OBLIGACIONES DIVERSAS	17,930	35,321	45,662
PREVISIONES	5,768	3,769	4,135
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	25,339	22,386	19,392
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5,424	7,926	4,855
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>1,304,443</b>	<b>1,644,740</b>	<b>1,908,775</b>
PATRIMONIO NETO	89,897	115,834	159,307
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1,394,340	1,760,574	2,068,082



ESTADO DE RESULTADOS			
INGRESOS FINANCIEROS	146,710	211,710	247,788
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	182	0	16
INTERESES POR ADELANTOS	5,806	9,630	14,697
INTERESES POR DOCUMENTOS	47,720	67,078	80,831
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	4,507	5,776	6,819
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	3,562	4,336	5,754
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	2,347	3,718	5,114
INTERESES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	4,673	5,058	3,919
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	34,406	45,046	47,386
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	35,574	62,998	76,700
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	123	119	212
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	1,328	2,817	3,525
OTROS	6,482	5,134	2815
EGRESOS FINANCIEROS	20,652	29,798	16,540
INTERESES POR DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES			
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	433	491	461
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	16,460	28,041	38,667
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	73
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	3,738	4,702	4,290
OTROS INTERESES	2	2	2
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	20	18	23
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	2,147	2,417	2182
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.			
OTROS	6,998	10,473	14,309
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	116,912	165,566	187,781
CARGO POR INCOBRABILIDAD	6,521	6,481	4,534
INGRESOS POR SERVICIOS	71,031	97,636	90,109
EGRESOS POR SERVICIOS	28,903	37,799	36,289



GASTOS DE ADMINISTRACION	141,364	188,058	192,254
GASTOS EN PERSONAL	94,613	127,384	132,757
OTROS HONORARIOS	5,028	5,228	5,473
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	2,491	3,767	3839
IMPUESTOS	4,562	7,914	8,248
DEPRECIACION DE BIENES DE USO	2,485	2,827	2485
AMORTIZACION DE GASTOS DE ORGANIZACION	6,249	9,158	6,653
OTROS GASTOS OPERATIVOS	21,059	25,995	27,375
OTROS	4,877	5,785	5,424
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	11,155	30,864	44,813
UTILIDADES DIVERSAS	6,921	10,144	10,910
PERDIDAS DIVERSAS	5,741	6,215	4,608
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12,335	34,793	51,115
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	286	7891	7,236
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	12,049	26,902	43,879



#### Indices de Liquidez y financiamiento

BMR	10 mayores clientes	50 sigs.	100 sigs.	resto
<b>Concentración de los depós. al 30.09.14</b>	10.49%	11.22%	7.86%	70.44%
<b>Concentración de los depós. al 30.06.14</b>	11.34%	11.56%	7.36%	69.73%
<b>Concentración de los depós. al 31.03.14</b>	11.35%	11.68%	7.25%	69.72%
<b>Concentración de los depós. al 31.12.13</b>	13.60%	11.42%	6.71%	68.27%
<b>Concentración de los depós. al 31.12.12</b>	12.33%	11.94%	7.36%	68.38%

Disponibilidades / Depósitos	BMR	SISTEMA
<b>Al 30.09.14</b>	19.53%	19.20%
<b>Al 30.06.14</b>	20.27%	20.77%
<b>Al 31.03.14</b>	20.14%	21.93%
<b>Al 31.12.13</b>	24.12%	25.01%
<b>Al 31.12.12</b>	21.01%	23.12%

Títulos/Pasivos	BMR	SISTEMA
<b>Al 30.09.14</b>	30.40%	24.72%
<b>Al 30.06.14</b>	31.08%	23.05%
<b>Al 31.03.14</b>	28.63%	20.82%
<b>Al 31.12.13</b>	26.59%	16.06%
<b>Al 31.12.12</b>	33.06%	17.70%

#### Indices de Rentabilidad

##### Gcia. neta del ejercicio/Total del Activo

BMR

Al 31.12.13	1.53%
Al 31.12.12	0.86%

##### Gcia neta del ejercicio/Patrimonio Neto

Al 31.12.13	23.22%
Al 31.12.12	13.40%

##### Cargos por Incobr./Result.Acum.del trim

BMR

Sistema

Período enero-septiembre de 2014	10.33%	
Período enero-junio de 2014	15.50% (*)	
Período enero-marzo de 2014	15.56%	17.31%

(\*) No disponible

#### Indices de Capitalización

BMR

Sistema

##### Pat. neto/Total de Activos al 30.09.14

Al 30.09.14	7.70%	13.00%
Al 30.06.14	6.45%	12.79%
Al 31.03.14	6.71%	12.56%
Al 31.12.13	6.58%	12.11%
Al 31.12.12	6.45%	11.50%



<b>Indices de Calidad de Activos</b>	BMR	Sistema
<b>30.09.14</b>		
<b>Cartera irregular/financiaciones</b>	1.70%	1.70%
<b>Cart.Comercial irregular/financiaciones</b>	0.86%	0.80%
<b>Cart.Consumo irregular/financiaciones</b>	2.27%	2.80%
<b>Cart.Comercial asimil.a consumo/financiacion.</b>	1.07%	0.26%
<b>Previs.constituidas/Prev.mínimas exigibles (*)</b>	102.92%	140.73%
<b>Previs. sobre préstamos/ Total de Prést.</b>	BMR	
Al 30.09.14	1.69%	
Al 30.06.14	1.89%	
Al 31.03.14	1.73%	
Al 31.12.13	1.82%	
Al 31.12.12	2.61%	
<b>Composición del Activo al 30.09.14</b>	BMR	Sistema
<b>Disponibilidades/total activo</b>	16.67%	15.10%
<b>Títulos Púb.yPriv./total Activo</b>	29.08%	20.10%
<b>Préstamos/total Activo</b>	39.57%	51.00%

(\*) Dato disponible al 31/03/2014



## Definiciones de las calificaciones asignadas

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “A-” Perspectiva en desarrollo

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”

Instrumentos calificados:

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª. Monto \$10.000.000.- Vencimiento 23.08.2017.-  
Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.- Vencimiento 17.09.2017.-  
Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 28.05.2019.-  
Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

La calificación “A-” de largo plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores 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.

La calificación “A2” de corto plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a 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.

La calificación “BBB+” otorgada a las Obligaciones Negociables del Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores 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.

Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-” para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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 anuales finalizados el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y el 31 de marzo de 2013. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y el 30 de septiembre de 2013. 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 2014/15, 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)

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

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