

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:

Emisor LP "AA-". PE.

Emisor CP "A1"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-06-25

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

Martín Iutzenko,

miutzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

30/09/2025

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

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"AA-"	Estable	"AA-" PE
Emisor CP	"A1"	No corresponde	"A1"
LP: Largo Plazo	CP: Corto Plazo	PE: Perspectiva Estable	

Fundamento de la Calificación

Agente financiero de la Municipalidad de Rosario: el objetivo central de la entidad es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana. En la entidad se efectúan todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica). También es agente receptor de los depósitos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo (32,0% del total de depósitos).

Activos: la estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado, el elevado costo financiero y las actuales circunstancias de incertidumbre y volatilidad del mercado. En conjunto, disponibilidades y títulos de deuda pública sumaban el 47,8% (Sistema: 43,4%, B. Públicos: 47,9%). La entidad, como el conjunto de bancos, exhibe una moderada exposición al sector público que ronda el 33,1% del activo total (146,1% de la RPC).

Asimismo, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023 en materia de política monetaria han logrado que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos de deuda del Gobierno Nacional. UNTREF ACR UP estima que impactará en la estructura de activos de la entidad, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos de liquidez y capitalización, se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

Calidad de cartera: en el primer semestre del año las financiaciones netas de provisiones exhibieron una mejora (+18,5%YTD valores homogéneos) y aumentó su participación en términos del activo 3,8 p.p. (43,6% vs Sistema: 40,8%; B. Públicos 39,6%).

Se mantiene el proceso de atomización de cartera entre sus principales clientes (10% entre los principales) aunque con menor nivel de previsionamiento (73,08% de la cartera irregular). UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería gravemente afectada ante la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito dado los actuales niveles de irregularidad (2,49% vs 2,86% y 2,64%, respectivamente).

Rentabilidad: la comparación interanual exhibe una moderación en el ritmo de intermediación financiera (Mg. Financiero -27,3%i.a.) aunque el resultado contable acumulado arroja un saldo positivo de \$4.697 millones de pesos sobre la base de un margen financiero (anualizado) que duplica al observado para el grupo comparable

El desempeño del semestre ubica a la entidad con indicadores de rentabilidad netos similares a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. El ROA del BMR fue de 2,4%a. y el ROE 10,4%a. (Sistema: 1,1%a. y 4,0%a.; B. Públicos: 1,2%a. y 4,9%a.).

Liquidez: las principales variables del sector financiero se mantienen bajo los elementos de tensión que la afectan desde el período anterior, tanto en el ámbito nacional como internacional. Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 73,3% vs Sistema: 66,5%; B. Públicos: 72,6%).

Capitalización: El capital social se incrementó 74,3%YTD A \$21.673 millones de pesos, principalmente, por la capitalización de resultados no asignados (\$7.234 millones). UNTREF ACR UP considera muy buenos los niveles de solvencia de la entidad.

La integración normativa de capital totalizó 44,8% de los APR (Sistema: 28,1%) mientras que el excedente de capital representó 4,20x (veces) la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,47x). La mayor parte de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 98,8%)

Impacto macroeconómico y social: los objetivos establecidos en la Carta Orgánica se han visto recientemente fortalecidos con la aprobación Ordenanza Municipal N° 10.676, donde se autoriza al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el Banco Municipal de Rosario (como agente financiero del municipio) instrumente un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones de pesos. De materializarse no solo redundará en beneficios sociales sino que se espera que impacte positivamente en la economía de la provincia.

La empresa, sus directivos y su organización

El Banco Municipal de Rosario brinda servicios financieros a la ciudad desde el año 1896, con el fundamento básico de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana, abarcando una amplia gama de aspectos y actividades de desarrollo local. La Municipalidad de la Ciudad de Rosario es el único accionista de la entidad y el Directorio es el órgano facultado para organizar, dirigir y administrar a la Entidad, debiendo para ello respetar las atribuciones y límites que fijan las leyes, las normas dictadas por el BCRA y la Carta Orgánica.

El Directorio conduce a la entidad determinando las políticas para su desenvolvimiento interno y externo y está compuesto por un presidente, un vicepresidente y dos vocales, designados por el Departamento Ejecutivo con acuerdo del Concejo Municipal conforme con lo establecido por la Carta Orgánica. Con fecha 29 de marzo de 2022 mediante Decreto Municipal N° 491, con acuerdo del Consejo Municipal, se ha designado al Lic. Claudio Miguel Forneris como Presidente del Directorio.

Asimismo, la totalidad de los miembros del Directorio se ajustan a lo establecido por el BCRA a través de las normas de Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras (CREFI) y delegan la coordinación con las diferentes gerencias en la Gerencia General, quien ejerce la dirección administrativa, funcional y técnica del Banco, cumpliendo y haciendo cumplir, a las áreas con dependencia jerárquica de ella, los objetivos estratégicos y las políticas establecidas por el Directorio. Por su parte, la Alta Gerencia está compuesta por la Gerencia General y los Gerentes de Administración, Contaduría y Finanzas, Comercial, Sistemas, Relaciones Laborales, Planeamiento y Control de Gestión, Riesgo Crediticio, Legales y Riesgos.

UNTREF ACR UP considera que la actual estructura organizativa resulta adecuada para el cumplimiento de los objetivos organizacionales previstos en la Carta Orgánica de la entidad.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, recauda las rentas y paga las obligaciones, tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, canaliza múltiples operaciones, que incluyen la recepción de fondos de coparticipación nacional y provincial, el pago y la financiación a proveedores municipales, así como el pago de sueldos y jubilaciones.

La UNTREF ACR UP destaca que la Municipalidad de la Ciudad de Rosario garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica) y que, además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo. Al finalizar el segundo trimestre del año, los mismos representaban el 35,3% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

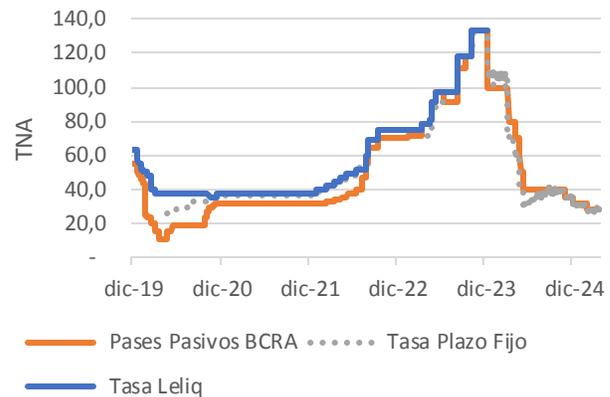
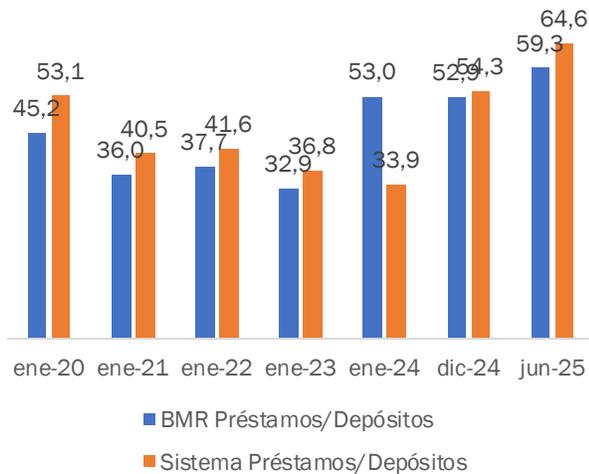
Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	jun-25
Préstamos	42	42	43	42	33	42	46
Depósitos	36	36	35	35	36	37	36

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios individuales y, a nivel de Banca Empresas, posee una fuerte presencia en el sector de pequeñas y medianas.

Presenta una adecuada posición competitiva dentro de su ámbito geográfico dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

Gráfico 1. Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasa de interés de referencia.

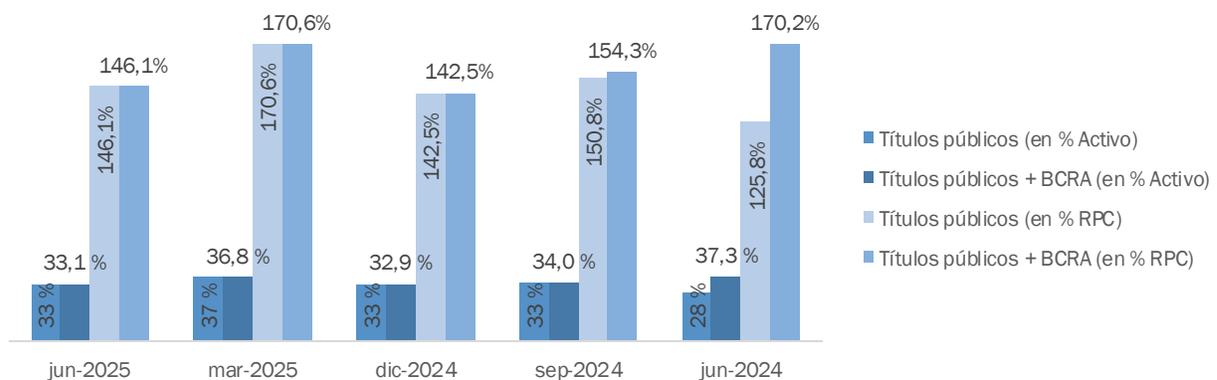


Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con relación al sector, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto y se mantienen la baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, los bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras.

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas tomadas a partir de diciembre-2023, lograron que los bancos migren sus inversiones del BCRA a títulos del Gobierno Nacional. En este sentido, el BMR exhibe una significativa exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional) que ronda el 33,1% del activo total (146,1% de la RPC) considerando la totalidad de instrumentos del BCRA y los títulos públicos del gobierno nacional.

Gráfico 2. Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (medido en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Asimismo, las recientes medidas impulsadas por el MECON y el BCRA buscan activamente influir en el control de la base y los agregados monetarios. La recompra de *puts* del BCRA sobre títulos públicos, tiene como objetivo contribuir al control de la oferta monetaria y, en el mismo sentido, la decisión de no emitir nuevas LEFI intentará fomentar su canalización hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía.

En este sentido, UNTREF ACR UP considera que el actual escenario impactará en la estructura de activos y en los resultados del conjunto de entidades financieras, aunque dada la posición financiera de la entidad en términos

de liquidez, capitalización y solvencia se espera que no se vea significativamente afectado en sus principales indicadores financieros.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó un programa de Análisis de Sensibilidad que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

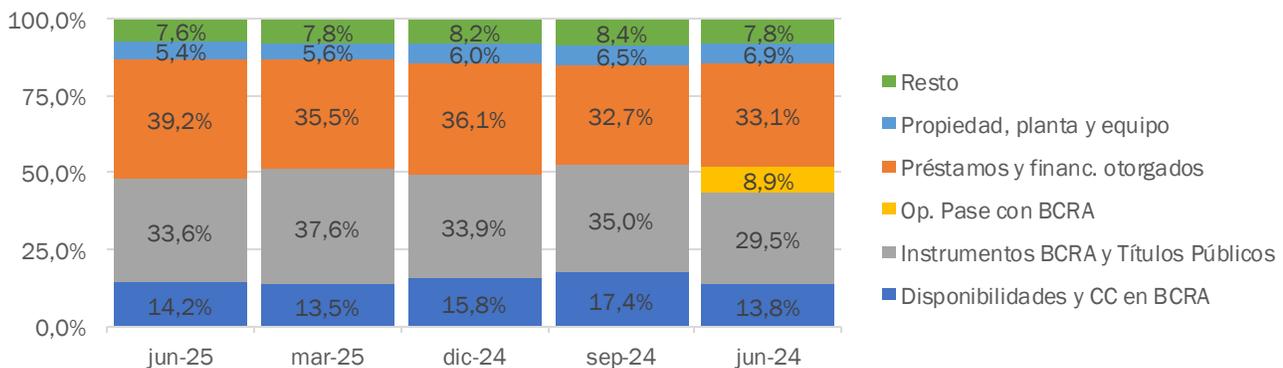
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos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

Asimismo, el BMR 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

La estructura de activos del banco se mantiene estable con elevada posición en partidas líquidas que representaban el 47,8% del activo (disponibilidades y títulos de públicos), compatible con lo observado en el Sistema (43,4%) y el conjunto de Banco Públicos (47,9%). La estructura resulta compatible con la baja demanda de crédito a nivel agregado y las actuales circunstancias del mercado.

Gráfico 3. Estructura % del Activo.



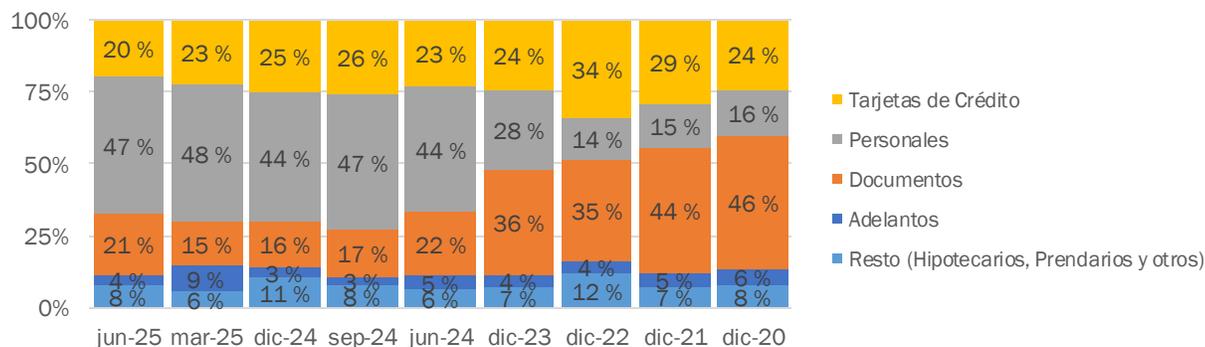
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Las financiaciones netas de provisiones aumentaron 18,5% en el semestre aumentando su participación en términos del activo en 3,8 p.p. (en valores homogéneos). No obstante, de acuerdo a la evolución por segmento se observa un comportamiento contrapuesto entre la cartera comercial (+70,8%YTD) y la cartera de consumo/vivienda (13,3%YTD). De esta forma, la participación relativa se ubicó en 8% y 92%, respectivamente. Por su parte, en el gráfico 4, se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una recuperación de la participación del segmento de préstamos personales y una disminución del segmento de tarjetas de crédito.

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y empieza a observarse cierta atomización de cartera entre sus principales clientes: los 10 mayores clientes representan el 10% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 9%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 6% y el resto

75%. Asimismo, la entidad calcula indicadores de alertas tempranas a fin de detectar tendencias negativas que puedan afectar la solvencia y el impacto sobre la situación patrimonial, los resultados y el capital regulatorio.

Gráfico 4. Estructura % de financiamientos otorgados al sector privado no financiero.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad exhibiendo niveles inferiores a los registrados por el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto. Además, el BMR conserva adecuados niveles de provisionamiento y, en este sentido, UNTREF ACR UP considera que exhibiría un elevado grado de resistencia frente a la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiamientos Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	jun-24	jun-25	jun-25
Total Cartera Irregular	2,49%	2,34%	2,40%	2,18%	1,43%	2,86%	2,64%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,70%	2,62%	2,53%	2,35%	1,76%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	73,08%	82,94%	86,29%	87,00%	118,79%	117,49%	108,88%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	0,67%	0,40%	0,33%	0,28%	-0,27%	-0,50%	-0,23%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	1,04%	0,60%	0,47%	0,38%	-0,36%	-0,99%	-0,35%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA

El resto de las líneas que integran el activo no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

En el segundo trimestre del año, el resultado neto contable de la entidad registró un saldo positivo de \$4.697 millones de pesos (moneda homogénea de cierre de ejercicio). La comparación interanual exhibe una moderación en el ritmo de intermediación financiera (Mg. Financiero -27,3%i.a.) que impacta en la comparación interanual del resultado operativo del período (-33,3%i.a.).

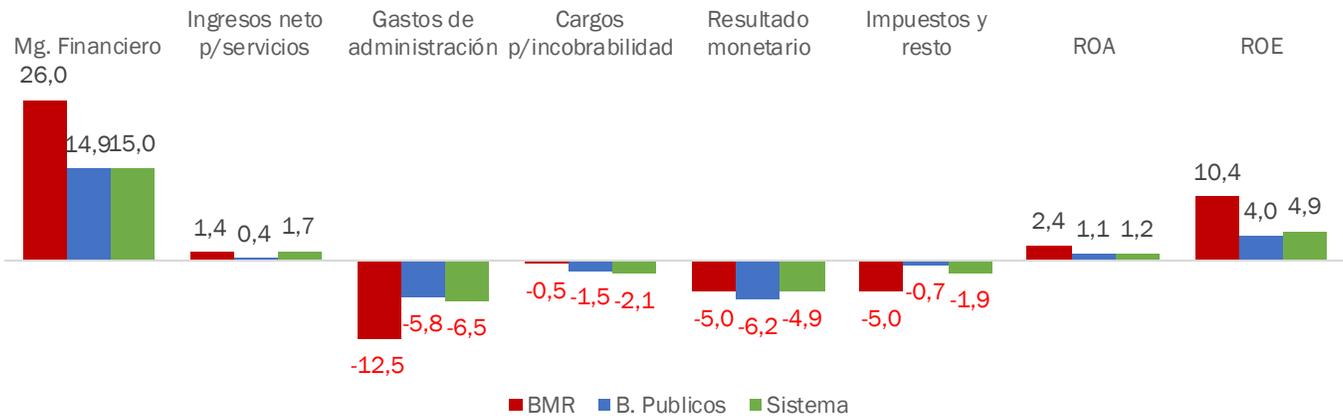
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	jun-25	jun-24	Var. %
Margen financiero	47.387.524	65.184.674	-27,3 %
Ingresos netos por servicios	2.667.444	1.949.957	36,8 %
Gastos de administración	-24.918.318	-29.865.120	-16,6 %
Cargos por incobrabilidad	-964.966	-1.004.395	-3,9 %
Resultado operativo del período	24.171.684	36.265.116	-33,3 %
Resultado por la posición monetaria	-9.750.170	-27.099.586	-64,0 %
Impuestos y resto	-9.724.237	-5.209.846	86,7 %
Resultado contable del período	4.697.277	3.955.684	18,7 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

El desempeño del semestre ubica a la entidad con indicadores de rentabilidad netos similares a los observados en el sistema y el conjunto de bancos públicos. Según la metodología descrita en el glosario, el ROA del BMR fue de 2,4%. y el ROE 10,4%. (Sistema: 1,1%. y 4,0%.; B. Públicos: 1,2%. y 4,9%). Sin embargo, el margen financiero (anualizado) del BMR duplicó al observado para el grupo comparable.

Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

La naturaleza del margen financiero (26,0%.a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos (títulos públicos del Gobierno Nacional) junto a los devengados por préstamos personales. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 6. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Junio-2025.



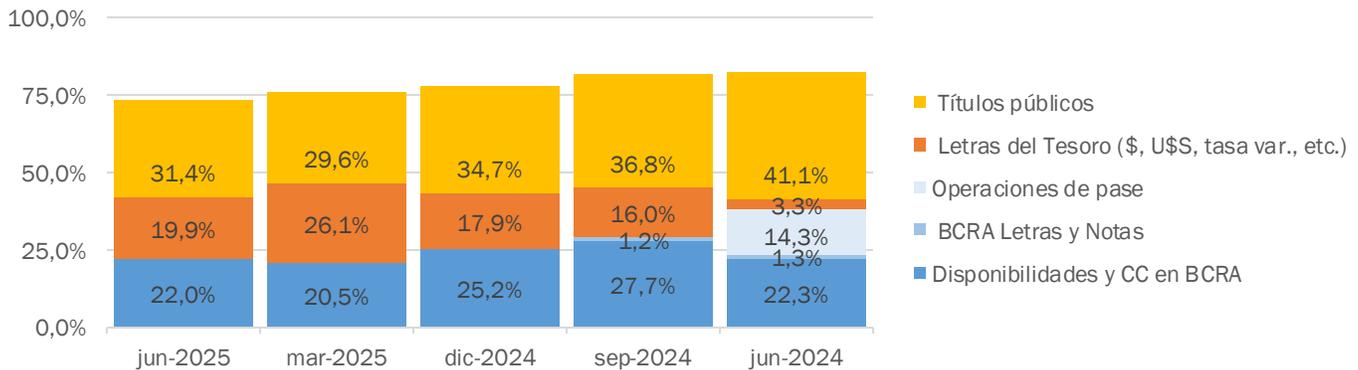
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

Liquidez

Ante las actuales circunstancias macroeconómicas, la entidad mantiene una elevada posición de liquidez (Liquidez con pases: 73,3% vs Sistema: 66,5%; B. Públicos: 72,6%).

Gráfico 7. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.

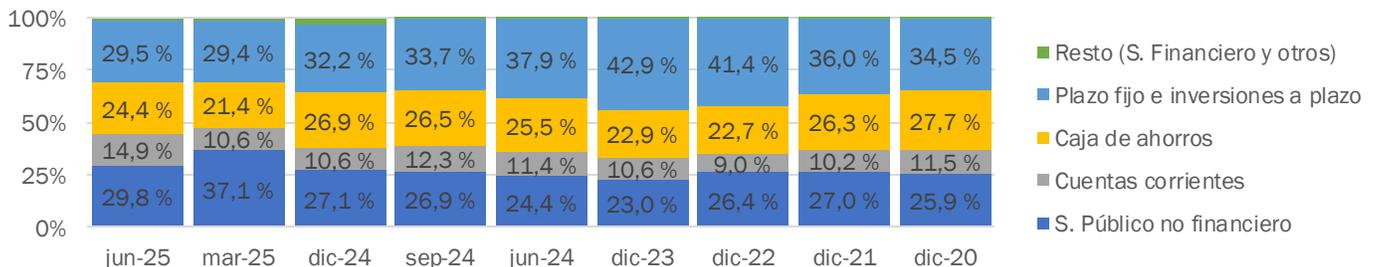


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Los depósitos de la entidad muestran un incremento de +12,3%YTD en el período (medido en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC). Por su parte, los depósitos del sector público no financiero evolucionaron positivamente (+23,7%YTD) mientras que se mantiene estable el comportamiento de los del sector privado no financiero (+10,9%YTD).

Alrededor del 29,5% del total son depósitos a plazo fijo con significativo impacto en resultados y el resto corresponde a cuentas vista y cuentas corrientes. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera representan alrededor del 20,4% del total (78,0% del sector privado no financiero) y su liquidez inmediata es del 92,3%.

Gráfico 8. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por su parte, el BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario percibe todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad (37,1% del total).

Adicionalmente, 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 UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que al cierre de ejercicio dichos fondos ascendieron a \$77.701 millones de pesos, constituyendo el 29,8% de los depósitos totales.

En cuanto a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 29% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10%, los 100 siguientes el 7% y 54% el resto. UNTREF ACR UP considera que, dada la atomización entre sus principales depositantes, la entidad podría afrontar adecuadamente un hipotético escenario de estrés de liquidez.

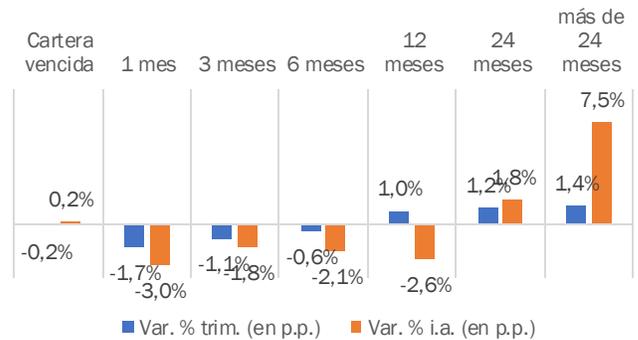
Por último, dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2025.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	0,8%
1 mes	98,4%	14,6%
3 meses	1,5%	13,5%
6 meses	0,1%	9,3%
12 meses	0,0%	15,7%
24 meses	0,0%	23,0%
más de 24 meses	0,0%	23,1%
TOTAL	100,0%	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Gráfico x. Evolución plazo préstamos. Junio-2025.

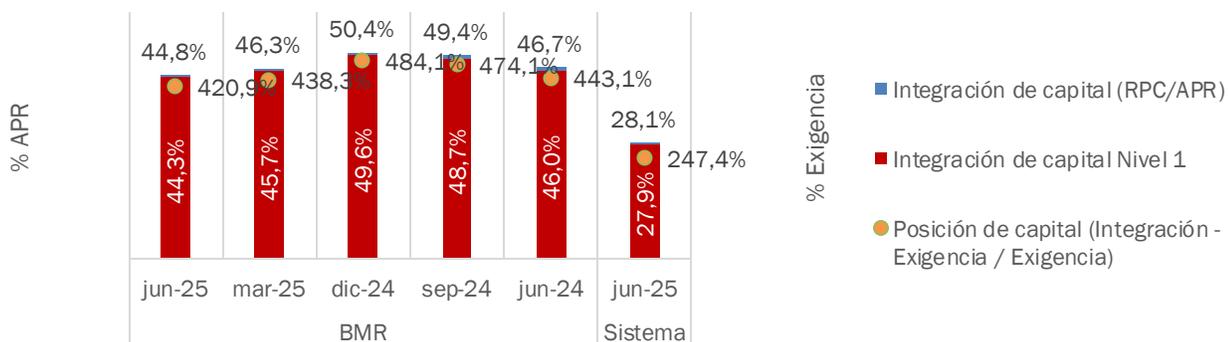


Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. El capital social se incrementó 74,3%YTD A \$21.673 millones de pesos, principalmente, por la capitalización de resultados no asignados (\$7.234 millones).

De tal forma, el patrimonio neto consolidado al cierre de ejercicio era de \$103.027 millones de pesos (+7,0%i.a.) y resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Gráfico 9. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

(*) Datos provisorios sujetos a revisión

Respecto de la integración normativa de capital, al cierre de ejercicio, totalizó 44,8% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 28,1%) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 99%). El excedente de capital representó 4,20x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,47x).

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

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMR es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es 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, según su Carta Orgánica. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco.

Dicho objetivos se han visto recientemente reforzados por parte de sus controlantes con la aprobación Ordenanza Municipal N° 10.676, donde se autoriza al Departamento Ejecutivo Municipal a establecer un programa de Capitalización por un total de hasta \$8.000 millones de pesos, para que el Banco Municipal de Rosario (como agente financiero del municipio) instrumente un sistema de créditos destinados al acceso, ampliación y terminación de la vivienda en todo el territorio de la Provincia de Santa Fe por un monto total de hasta \$60.000 millones de pesos.

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.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico: capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto contable acumulado del período t/PN del período a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto contable acumulado del período t/Activo del período t

Anexos (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre)

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	jun-2025	dic-2024	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	57.270.529	58.457.943	-2,0%
Efectivo	23.553.525	30.191.221	-22,0%
Entidades Financieras y corresponsales	33.717.004	28.266.722	19,3%
BCRA	32.414.864	27.702.040	17,0%
Otras del país y del exterior	1.302.140	564.682	130,6%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	318.749	329.779	-3,3%
Instrumentos derivados	0	197.935	-100,0%
Operaciones de pase	0	0	
Otros activos financieros	1.685.901	868.333	94,2%
Préstamos y otras financiaciones	158.361.615	133.666.152	18,5%
Sector Público no Financiero	13.110	7.544	73,8%
Otras Entidades financieras	2.007	31.055	-93,5%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	158.346.498	133.627.553	18,5%
Otros Títulos de Deuda	135.270.568	125.190.925	8,1%
Activos financieros entregados en garantía	12.733.375	12.284.391	3,7%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	438.640	2.582.508	-83,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	2.855.914	1.875.090	52,3%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	
Propiedad, planta y equipo	21.845.963	22.407.826	-2,5%
Activos intangibles	8.261.140	8.439.093	-2,1%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1.684.205	1.764.003	-4,5%
Otros activos no financieros	2.867.175	2.492.307	15,0%
TOTAL ACTIVO	403.593.774	370.556.285	8,9%
PASIVO			
Depósitos	260.447.940	231.837.571	12,3%
Sector Público no Financiero	77.739.462	62.837.551	23,7%
Sector Financiero	2.938.069	6.926.091	-57,6%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	179.770.409	162.073.929	10,9%
Instrumentos derivados	0	0	
Otros pasivos financieros	13.347.059	15.859.441	-15,8%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.169	887	31,8%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	1.946.629	3.420.114	-43,1%
Provisiones	2.784.124	2.716.038	2,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	9.876.180	8.901.917	10,9%
Otros pasivos no financieros	12.163.079	11.552.887	5,3%
TOTAL PASIVO	300.566.180	274.288.855	9,6%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	21.671.423	12.436.781	74,3%
Ajustes al capital	62.311.872	62.131.862	0,3%
Ganancias reservadas	14.181.673	12.343.731	14,9%
Resultados no asignados	-	-	
Resultado del ejercicio	4.691.744	9.189.707	-48,9%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	102.856.712	96.102.081	7,0%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	170.882	165.349	3,3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	103.027.594	96.267.430	7,0%
PASIVO + PN	403.593.774	370.556.285	8,9%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	jun-2025	jun-2024	Var. % i.a..
		6	6	
Ingresos por intereses		61.943.901	100.992.245	-38,7%
Egresos por intereses		-15.911.384	-35.309.364	-54,9%
Resultado neto por intereses		46.032.517	65.682.881	-29,9%
Ingresos por comisiones		9.193.613	7.202.709	27,6%
Egresos por comisiones		-6.526.169	-5.252.752	24,2%
Resultado neto por comisiones		2.667.444	1.949.957	36,8%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		1.355.007	-498.207	-372,0%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	3.470.892	-100,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-9.568	785.524	-101,2%
Otros ingresos operativos		2.739.729	1.726.669	58,7%
Cargo por incobrabilidad		-964.966	-1.004.395	-3,9%
Ingreso operativo neto		51.820.163	72.113.321	-28,1%
Beneficios al personal		-15.595.052	-21.830.343	-28,6%
Gastos de administración		-9.323.266	-8.034.777	16,0%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-2.435.023	-2.336.740	4,2%
Otros gastos operativos		-7.067.524	-6.810.643	3,8%
Resultado operativo		17.399.298	33.100.818	-47,4%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-9.750.170	-27.099.586	-64,0%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		7.649.128	6.001.232	27,5%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-2.951.851	-2.045.548	44,3%
Resultado neto del período		4.697.277	3.955.684	18,7%

Trimestral (%a.)	Período					Variación en p.p.		
	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	jun-24	Trim.	YTD	i.a.
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	56,5%	42,6%	0,0%	63,8%	99,7%	13,9	...	-43,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	14,8%	10,6%	0,0%	14,6%	26,5%	4,2	...	-11,6
Spread tasas promedio	41,7%	32,0%	0,0%	49,2%	73,2%	9,7	...	-31,5
Margen financiero	30,9%	22,9%	0,0%	29,1%	42,7%	8,0	...	-11,7
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,4%	0,0%	1,6%	1,5%	0,0	...	-0,1
Gastos de administración	-12,4%	-12,2%	0,0%	-11,7%	-13,0%	-0,2	...	0,6
Cargos por incobrabilidad	-0,5%	-0,5%	0,0%	-0,7%	-0,6%	0,1	...	0,2
ROE	22,7%	-0,8%	0,0%	14,3%	41,3%	23,5	...	-18,5
ROA	5,1%	-0,2%	0,0%	2,9%	8,0%	5,3	...	-2,8
Eficiencia (*)	214,9%	175,6%	#iDIV/O!	226,1%	281,3%	39,3	...	-66,4
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	10,7%	10,7%	#iDIV/O!	13,1%	10,6%	0,1	...	0,1
Acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	47,7%	42,7%	62,0%	81,8%	104,0%	-19,3	-19,3	0,0
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	11,8%	9,8%	21,7%	25,4%	31,4%	-11,9	-11,9	0,0
Spread tasas promedio	35,9%	32,9%	40,2%	56,4%	72,6%	-7,4	-7,4	0,0
Margen financiero	26,0%	22,9%	29,9%	34,8%	41,5%	-7,0	-7,0	0,0
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,1%	0,0	0,0	0,0
Gastos de administración	-12,5%	-12,2%	-14,1%	-15,0%	-16,4%	1,8	1,8	0,0
Cargos por incobrabilidad	-0,5%	-0,5%	-0,7%	-0,6%	-0,6%	0,1	0,1	0,0
ROE	10,4%	-0,8%	11,6%	11,7%	10,9%	-12,4	-12,4	0,0
ROA	2,4%	-0,2%	2,5%	2,4%	2,3%	-2,7	-2,7	0,0
Eficiencia (*)	195,4%	175,6%	220,6%	226,4%	226,5%	-45,0	-45,0	0,0
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	10,7%	10,7%	9,6%	8,3%	6,5%	1,0	1,0	0,0

(*) (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)
(**) (Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	Período					Variación en p.p.		
	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	jun-24	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVOS								
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,7%	5,1%	4,5%	3,8%	3,4%	-0,4	0,2	1,2
Total Cartera Irregular	2,5%	2,3%	2,4%	2,2%	1,4%	0,1	0,1	1,1
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	2,7%	2,6%	2,5%	2,4%	1,8%	0,1	0,2	0,9
Previsiones / Total de prestamos	1,8%	1,9%	2,1%	1,9%	1,7%	-0,1	-0,3	0,1
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	73,1%	82,9%	86,3%	87,0%	118,8%	-9,9	-13,2	-45,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,67 %	0,40 %	0,33 %	0,28 %	-0,27 %	0,3	0,3	0,9
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	1,04 %	0,60 %	0,47 %	0,38 %	-0,36 %	0,4	0,6	1,4
Disponibilidades / Activo	14,2%	13,5%	15,8%	17,4%	13,8%	0,6	-1,6	0,3
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	22,0%	20,5%	25,2%	27,7%	22,3%	1,5	-3,2	-0,3
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	92,3%	92,5%	92,5%	92,7%	89,4%	-0,2	-0,2	2,9
Títulos Públicos / Pasivo	44,4%	48,5%	44,5%	44,3%	36,9%	-4,0	-0,0	7,5
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos Financ.)	73,3%	76,2%	77,8%	81,7%	82,2%	-2,9	-4,6	-9,0
Activos Líquidos / Pasivo Total	63,5%	66,3%	65,8%	68,6%	68,5%	-2,8	-2,3	-5,0
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	134,3%	131,7%	135,1%	133,5%	134,1%	2,6	-0,8	0,2
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	25,5%	24,0%	26,0%	25,1%	25,4%	1,5	-0,5	0,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	2,9	3,2	2,8	3,0	2,9	-0,2	0,1	-0,0
Integración de capital (RPC/APR)	#iDIV/O!	46,3%	50,4%	49,4%	46,7%	#iDIV/O!	#iDIV/O!	#iDIV/O!
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	44,3%	45,7%	49,6%	48,7%	46,0%	-1,4	-5,3	-1,7
Posición de capital (Integración - Exigencia/ Exigencia)	0,0%	438,3%	484,1%	474,1%	443,1%	-438,3	-484,1	-443,1

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Variación en p.p.		
	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	jun-24	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVO								
Efectivo y Depósitos en Bancos	14,2%	13,5%	15,8%	17,4%	13,8%	0,6	-1,6	0,3
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,0	-0,0	-0,0
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,0	-0,1	-0,1
Operaciones de pase	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,9%	0,0	0,0	-8,9
Otros activos financieros	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2	0,2	0,3
Préstamos y otras financiaciones	39,2%	35,5%	36,1%	32,7%	33,1%	3,8	3,2	6,1
Otros Títulos de Deuda	33,5%	37,5%	33,8%	34,9%	29,4%	-4,0	-0,3	4,1
Activos financieros entregados en garantía	3,2%	3,0%	3,3%	3,3%	3,0%	0,1	-0,2	0,2
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,1%	0,8%	0,7%	0,6%	0,3%	-0,7	-0,6	-0,2
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,7%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3	0,2	0,3
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Propiedad, planta y equipo	5,4%	5,6%	6,0%	6,5%	6,9%	-0,1	-0,6	-1,5
Activos intangibles	2,0%	2,2%	2,3%	2,4%	2,4%	-0,2	-0,2	-0,3
Activos por impuesto a las ganancias diferido	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	-0,0	-0,1	-0,1
Otros activos no financieros	0,7%	0,7%	0,7%	1,0%	1,0%	0,0	0,0	-0,3
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
PASIVO								
Depósitos	86,7%	87,0%	84,5%	84,0%	83,3%	-0,4	2,1	3,3
Sector Público no Financiero	25,9%	32,3%	22,9%	22,6%	20,4%	-6,4	3,0	5,5
Sector Financiero	1,0%	1,0%	2,5%	0,3%	0,3%	-0,0	-1,5	0,7
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	59,8%	53,7%	59,1%	61,1%	62,7%	6,1	0,7	-2,9
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Otros pasivos financieros	4,4%	4,4%	5,8%	5,4%	5,5%	0,0	-1,3	-1,1
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,6%	1,1%	1,2%	1,3%	1,0%	-0,5	-0,6	-0,4
Provisiones	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%	1,3%	0,0	-0,1	-0,4
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	3,3%	2,9%	3,2%	3,4%	3,3%	0,3	0,0	-0,0
Otros pasivos no financieros	4,0%	3,6%	4,2%	4,8%	5,5%	0,4	-0,2	-1,5
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA-”. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1”.

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

A1: las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Cuando las particularidades y características de la emisión o emisor sean extremadamente sólidas se adicionará a la categoría el signo “+”

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.

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 Financieros Intermedios Condensados al 26 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

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 Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 30 de septiembre de 2025