

## Entidades Financieras

### Banco Municipal de Rosario (BMROS)

#### Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2 .  
Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª.  
Monto \$10.000.000.- Vto.23/08/2017. Calificación:  
BBB+ Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª.  
Monto \$5.000.000.- Vto. 17/09/2017. Calificación:  
BBB+

Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012.  
Monto \$ 10.000.000.- Vto. 28/05/2019. Calificación:  
BBB+

Perspectiva estable.

#### Tipo de informe

Revisión. Fecha último balance 30/06/2016.

#### Metodología de Calificación

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

#### Analistas

Jorge Dubrovsky

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

Martín E. Iutrenko

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

#### Fecha de calificación

27 de Septiembre de 2016

#### Fecha de calificación anterior

16 de Junio de 2016

#### Calificación anterior

Calificación de Emisor a Largo Plazo: A  
Perspectiva Estable

Calificación de Emisor a Corto Plazo: A2  
ON Subordinadas Serie 1: Monto \$10.000.000 vto.  
23/08/2017.

Calificación BBB+. Perspectiva Estable

ON Subordinada Serie 2 Monto \$5.000.000 vto.

17/09/2017. Calificación BBB+.Perspectiva Estable

ON Subordinadas 2012 Monto \$10.000.000

vto28/05/2019. Calificación BBB+.Perspectiva

Estable

#### 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<sup>1</sup>

Calificación del Emisor a Largo Plazo: "A".Perspectiva estable.

Calificación del Emisor a Corto Plazo: "A2".

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1ª. Monto \$ 10.000.000,00.- con vencimiento el 23 de Agosto de 2017. Calificación "BBB+". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$ 5.000.000,00.- con vencimiento el 17 de Septiembre de 2017. Calificación "BBB+". Perspectiva estable.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2012. Monto \$ 10.000.000,00.- con vencimiento el 28 de Mayo de 2019. Calificación "BBB+". Perspectiva estable.

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 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 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 al 31 de diciembre de 2016 dichos fondos ascienden a 1.217,29 millones de pesos, constituyendo el 35,18%, de los depósitos totales de la entidad.

- Muy buena posición de liquidez y solvencia dada su condición de agente financiero del Gobierno y de los Tribunales de Rosario.

- Buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,20% sobre el total de financiaciones y las provisiones

<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.

constituidas cubren 140,75% de aquella y el 1,69% del total de préstamos.

- Con fecha 26 de mayo de 2016 se amortizó la segunda cuota de capital de la Serie 2012 de las Obligaciones Negociables, que representa el 20% de la emisión original.

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

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**

De los principales rubros que componen el Activo, al finalizar el segundo trimestre del año las Disponibilidades del BMROS representan el 16,75% (+2,32 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 30,62% (-0,80 p.p.), similares y superiores, respectivamente, en relación al promedio del sistema.

La partida de préstamos de la entidad se incrementó 8,50% en el último trimestre estabilizándose en torno a los 1.639 millones de pesos. De esta forma su participación en el activo total registra una caída de 1,9 p.p. respecto al trimestre pasado explicando el 39,31% del mismo. Los documentos a sola firma y los préstamos personales son las aperturas de mayor importancia (casi el 75% del total de préstamos).

La concentración entre clientes presentan en el período analizado adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumularon el 19,86% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 21,44% y los restantes 58,69%.

Asimismo, la cartera irregular total del BMROS se ha mantenido constante respecto al trimestre anterior (1,20%) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local (1,60%) y a la del promedio del grupo de banco seleccionados (1,60%)<sup>2</sup>.

La cartera comercial irregular es de 0,44% (-0,16 p.p.) y la cartera de consumo irregular 2,17% (+0,12 p.p.), inferiores a las observadas en el Sistema (1,11% y 2,68% respectivamente) e inferior y superior respectivamente (1,19% y 1,92%) a la cartera comercial y a la de consumo del grupo seleccionado.<sup>3</sup>

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,69% de la cartera total, el 67,56% de la cartera en mora y 1,41 veces la cartera en situación irregular.<sup>4</sup>

## **Rentabilidad**

Al finalizar el segundo trimestre del año, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un alza interanual (i.a.) de 61,01%, con un resultado positivo de 25,29 millones de pesos. El mejor desempeño en la generación de resultados se origina en una mejora en la tasa de crecimiento de los diversos ingresos de la entidad.

<sup>2</sup> Promedio simple de bancos seleccionados (Banco de La Pampa, Banco de Corrientes, Banco de Neuquen).

<sup>3</sup> Datos a Junio-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

<sup>4</sup> Datos a Junio-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

Los ingresos financieros se elevaron 67,73% i.a. por debajo de la tasa de aumento de los egresos financieros 104,36% i.a. como resultado de la política monetaria restrictiva que elevaron los tipos de interés del Sistema Financiero. Tres categorías son las que explican casi el 75% de los aumentos verificados en los ingresos financieros: los intereses percibidos por las Letras del Banco Central (Lebac), que se incrementaron un 67,36% i.a totalizando 137,29 millones de pesos, explicaron el 34,78%; los intereses por documentos, que se incrementaron hasta la suma de 100,07 millones de pesos, explicaron el 19,95% del aumento; y los intereses por otros préstamos, que registraron un incremento i.a. de 66,20% hasta 76,21 millones de pesos, explicaron el 19,04% restante. En el incremento de los egresos financieros, y como contrapartida de la política aplicada, se destaca el aumento de los intereses pagados por depósitos a plazo, cuyo incremento i.a. fue del 141,67% representando el 81,63% de los egresos financieros.

Así, el margen bruto de intermediación financiera registró una mejora i.a. del 51,61% pasando a ser 247,78 millones de pesos.

Los ingresos netos por servicios aumentaron a una tasa i.a. del 22,68% y totalizaron 55,68 millones de pesos, cubriendo el 21,16% de los gastos de administración, por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (40,38%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento fue de un 45,92% i.a. y se explica por la inercia inflacionaria y el impacto en la negociación paritaria por salarios. Los gastos por este concepto aumentaron 45,33% i.a. y junto a otros gastos operativos, que se incrementaron 54,94% i.a., explicaron el 84,37% del aumento de los gastos administrativos totales.

De este modo, al finalizar el segundo trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 30,34% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,16%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 35,23% y 4,38% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo de bancos seleccionados arrojó un promedio de 41,81% (ROE) y 4,05% (ROA).<sup>5</sup>

## Liquidez

Al 30 de junio de 2016, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 20,19% (+2,82 p.p. respecto al trimestre anterior). El stock de Títulos públicos (LEBAC's principalmente) representa el 32,79% del Pasivo total (-1,03 p.p.), inferior (en 3,07 p.p.) y superior (en 8,10 p.p.) al promedio del sistema financiero local respectivamente.

La liquidez total del Banco es de 31,87%<sup>6</sup> y el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 52,15% (+1,42 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo del banco (3.893,95 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (88,85%) cuya captación se expandió a una tasa de 13,57% en el último trimestre. 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 35,18% de los depósitos totales, otorgándole al Banco una solvencia adicional. El total de depósitos judiciales administrados por la entidad ascienden a \$ 1.217,29 millones en el segundo trimestre del año.

El resto de los depósitos corresponde al Sector Privado no Financiero, principalmente en la forma de depósitos a la vista (1.362,46 millones de pesos) y plazos fijos (763,96 millones de pesos). Éstos últimos se incrementaron un 16,24% en el último trimestre y un 35,19% en el semestre como consecuencia de tasas de interés más atractivas en línea con la evolución de la política monetaria.

Respecto a su apertura por plazos, al 30 de junio de 2016 el 90,40% de los depósitos se encontraba a un mes para su vencimiento y el 8,53% a tres meses para el mismo. En cuanto a su concentración se observa

<sup>5</sup> Datos a Junio-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

<sup>6</sup> Datos a Junio-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.



una marcada atomización: los 10 mayores clientes tienen el 10,31% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 11,24% de los depósitos, los 100 siguientes el 7,77% y el resto reúnen el 70,68%.

Adicionalmente se agrega que con fecha 26 de mayo de 2016 se amortizó la segunda cuota de capital de la Serie 2012 de las Obligaciones Negociables que representa el 20% de la emisión (\$2.000.000). También se amortizaron los intereses correspondientes a las ON 1ª y 2ª Serie 2010 y ON serie 2012.

## Capitalización

En el segundotrimestre del año, los índices de capitalización del Banco se hancontraído levemente. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 6,63%(-0,48 p.p. respecto al primer trimestre) y la solvencia global fue 107,10% (-0,55p.p), ratios que se deberían fortalecer ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Órgánica.

## Observaciones de impacto macroeconómico y social

La entidad es el único banco público de origen local, que 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:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2015	A: Mar-2016	A: Jun-2016
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	570.209	529.058	698.431
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	795.178	1.151.746	1.276.884
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	70483	25	4
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.487.599	1.536.405	1.666.967
ADELANTOS	95.971	110.729	119.598
DOCUMENTOS	743.227	669.481	679.825
HIPOTECARIOS	76.142	77.654	71.207
PRENDARIOS	42.243	54.612	52.951
PERSONALES	360.261	441.096	534.247
TARJETAS DE CREDITO	135.012	144.741	164.093
OTROS	100	275	177
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	42.174	43.430	50.051
COBROS NO APLICADOS	-5	-5	-613
INTERESES DOCUMENTADOS	-7.526	-5.608	-4.569
PREVISIONES	-24.518	-25.644	-27.704
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	100.844	288.250	356.315
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	35.973	34.213	31.379
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	47.490	46.128	49.274
CREDITOS DIVERSOS	50.035	47.990	52.078
BIENES DE USO	30.013	34.169	38.698
BIENES DIVERSOS	4.019	4.248	4.172
BIENES INTANGIBLES	19.412	19.380	23.935
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1	29	5
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>3.186.738</b>	<b>3.665.997</b>	<b>4.170.438</b>
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	2.784.519	3.046.455	3.459.957
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.020.756	1.173.767	1.275.495
SECTOR FINANCIERO	9.617	14.064	12.479
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.754.146	1.858.624	2.171.983
CUENTAS CORRIENTES	313.635	349.856	381.360
CAJA DE AHORROS	836.285	806.309	981.104
PLAZOS FIJOS	565.091	657.201	763.961
OTROS	28.066	31.067	29.447
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	11.069	14.191	16.111
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	62.818	266.563	327.557
OBLIGACIONES DIVERSAS	56.036	63.643	76.992
PREVISIONES	7.300	8.008	8.533
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	14.238	14.353	12.337
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	10.615	6.493	8.576
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>2.935.526</b>	<b>3.405.515</b>	<b>3.893.952</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>251.212</b>	<b>260.482</b>	<b>276.486</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.186.738</b>	<b>3.665.997</b>	<b>4.170.438</b>



CUENTAS DE ORDEN (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2015	A: Mar-2016	A: Jun-2016
DEUDORAS	2.203.494	2.244.598	2.282.725
CONTINGENTES	1.707.691	1.815.828	1.892.185
DE CONTROL	489.398	419.967	390.540
DE DERIVADOS	6.405	8.803	0
ACREEDORAS	2.203.494	2.244.598	2.282.725
CONTINGENTES	1.707.691	1.815.828	1.892.185
DE CONTROL	489.398	419.967	390.540
DE DERIVADOS	6.405	8.803	0

ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Jun-2015	A: Jun-2016	Variación
INGRESOS FINANCIEROS	235.355	394.751	67,73%
EGRESOS FINANCIEROS	71.920	146.973	104,36%
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	163.435	247.778	51,61%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	2.935	5.759	96,22%
INGRESOS POR SERVICIOS	78.492	103.825	32,27%
EGRESOS POR SERVICIOS	33.104	48.141	45,42%
GASTOS DE ADMINISTRACION	180.301	263.101	45,92%
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	25.587	34.602	35,23%
UTILIDADES DIVERSAS	8.044	13.284	65,14%
PERDIDAS DIVERSAS	4.136	5.742	38,83%
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	29.495	42.144	42,89%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	13.791	16.859	22,25%
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	15.704	25.285	61,01%



INDICADORES & RATIOS			
ACTIVOS	A: Mar-2016	A: Jun-2016	Variación
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	2,40%	2,10%	-12,5%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,20%	1,20%	0,0%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,60%	0,44%	-21,7%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	2,05%	2,17%	8,3%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,70%	1,69%	-0,4%
RENTABILIDAD			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	30,74%	30,34%	-2,4%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	2,23%	2,16%	-3,1%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	61,45%	62,77%	2,1%
LIQUIDEZ			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	17,37%	20,19%	16,2%
TITULOS /PASIVOS	33,82%	32,79%	-3,0%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	50,73%	52,15%	2,8%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	126,72%	125,06%	-1,3%
CAPITALIZACIÓN			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	107,65%	107,10%	-0,5%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	7,11%	6,63%	-6,7%

CIFRAS CONTABLES			
	A: Mar-2016	A: Jun-2016	Variación
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	14,43%	16,75%	16,0%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	31,42%	30,62%	-2,5%
PRESTAMOS	41,21%	39,31%	-4,6%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	7,86%	8,54%	8,7%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,93%	0,75%	-19,4%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,26%	1,18%	-6,1%
CREDITOS DIVERSOS	1,31%	1,25%	-4,6%
BIENES DE USO	0,93%	0,93%	-0,4%
BIENES DIVERSOS	0,12%	0,10%	-13,7%
BIENES INTANGIBLES	0,53%	0,57%	8,6%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,00%	0,00%	-84,8%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
PASIVO			
DEPOSITOS	89,46%	88,85%	-0,7%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	7,83%	8,41%	7,5%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,87%	1,98%	5,8%
PREVISIONES	0,24%	0,22%	-6,8%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,42%	0,32%	-24,8%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,19%	0,22%	15,5%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	



Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>						<b>Monto en \$</b>
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
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
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





**Anexo II. Obligaciones Negociables – Banco Municipal de Rosario.**

ONS BMR

	nº	fecha de pago a CV	Capital	Interes	saldo de capital desp pago	
ONS 1º 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	
ONS 2º 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
(*) se pago de más el servicio 21 por lo que se ajusto en el 22.						
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	



## 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: "BBB+". Perspectiva estable.

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

Calificación: "BBB+". Perspectiva estable.

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

Calificación: "BBB+". Perspectiva estable.

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.

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.

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 estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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 tres meses finalizados el 30 de Junio 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 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 Junio/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](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín E. Iutzenko, [miutzenko@untref.edu.ar](mailto:miutzenko@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, Piso 1º 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)