

## **Banco Municipal de Rosario (BMR)**

Fecha del dictamen: Buenos Aires, 2 de setiembre de 2014.-

Fecha de último Balance: 31 de marzo de 2014.-

### **Calificaciones:**

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”

Instrumentos calificados:

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

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

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.

### **Fundamento de la Calificación.**

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.

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

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 marzo de 2014 el 38% de los depósitos totales. Es importante destacar la estabilidad de este tipo de depósitos.

El índice de capitalización del Banco es bajo, observándose un ratio de PN/Total de Activos Neteados al 31.03.14 del 6,92%, frente a un promedio del Sistema Financiero de 13,06%.- El accionista capitalizó la Entidad con un aporte de \$25 millones y se considera adecuada su capacidad para afrontar eventuales necesidades de aportes adicionales.

La Entidad exhibe un bajo índice de rentabilidad. Al 31.03.14, la Rentabilidad sobre Activos del BMR es del 1,87% mientras que la del Sistema muestra un índice del 4,42% (información del BCRA). Es importante destacar una mejora significativa en la generación de resultados. La Ganancia Neta del primer trimestre de 2014 se incrementó 147% respecto del primer trimestre de 2013 y presenta al 31.03.14 una buena participación relativa de los Ingresos por Servicios respecto de los ingresos totales (26,9%), superior al sistema, caracterizados por su estabilidad.

El BMR presenta una buena posición de liquidez.

UNTREF ACR UP considera que el mayor desafío del BMR es lograr consolidar 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.

El Plan de Negocios presentado al BCRA que entre otros aspectos contempla la apertura de tres filiales durante el año 2014 está alineado con esa estrategia.

Asimismo, una mayor dotación de capital le permitirá cumplir el objetivo de convertirse en una Entidad local relevante y una mayor capacidad financiera para implementar las políticas públicas de desarrollo que la Municipalidad de Rosario le requiera.

## **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.

Cabe destacar la existencia de metodologías y planes de contingencia habiendo definido la Entidad un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para monitorear los riesgos significativos a los que podría verse enfrentada.

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 superior al 38% de depósitos judiciales sobre el total de los depósitos (más estables y de menor costo).

## **Perfil del emisor, la dirección y su organización.**

### [Accionistas, su trayectoria y su presencia en el mercado financiero.](#)

La Municipalidad de Rosario posee el total del capital del BMR, siendo éste un ente jurídico público y autárquico. La Carta Orgánica del BMR establece en su art.14 que: “La Municipalidad de Rosario garantiza las operaciones que contraiga el banco...” y en su art.19 que: “...la utilidad líquida pasará a engrosar el capital del Banco.” Asimismo, existen antecedentes de aportes de capital por parte de la Municipalidad de Rosario que ponen en evidencia el compromiso con el Banco y la capacidad del accionista.

El banco es el agente financiero exclusivo de la Municipalidad de Rosario destacándose entre sus principales funciones: centralización de recaudación de tasas municipales y de los fondos provenientes de la coparticipación nacional y provincial así como ser el agente de pago de sueldos, jubilaciones y de otras obligaciones del Municipio. El BMR participa activamente en la asistencia crediticia a proveedores del municipio de Rosario.

Asimismo, por su relevancia, es importante destacar que la Entidad es la única autorizada a recibir y administrar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la

Ciudad de Rosario. Desde el mes de julio del año 2010 comenzó a recibir depósitos judiciales, que al 31.03.14 representan el 38,8% de los depósitos totales de la Entidad, siendo éste un fondeo de características más estables que el resto de los depósitos. Esta facultad se sustenta en el Decreto nro 2115 del año 2009, la Resolución 43 del Ministerio de Economía de la Pvcia. de Santa Fe y el Convenio de Vinculación del 29.10.09 entre el BMR y la Provincia de Santa Fe. Este convenio tiene renovación automática. El primer período de cinco años vence en octubre de 2014. En virtud de la cláusula 8va. la Provincia de Santa Fe no ha notificado hasta la fecha su intención de no renovar el contrato, notificación que requiere una antelación de 90 días. Según lo manifestado por los funcionarios de la Entidad el contrato habría quedado prorrogado hasta octubre de 2019, restando a la fecha su instrumentación.

#### Directorio y equipo gerencial:

El Directorio está compuesto por un Presidente y dos Vocales designados por el Departamento Ejecutivo del Municipio de Rosario, con acuerdo de Concejo Municipal. Uno de los vocales es Director representante del personal, elegido a través del voto por los empleados y propuesto al Departamento Ejecutivo municipal para su aprobación. Este Vocal no puede ejercer la Presidencia del Banco.

El Presidente de la Entidad, Eduardo Jorge Ripari acredita experiencia como funcionario en el sector financiero durante 26 años, formación académica en Finanzas y ejercicio de la docencia en la Universidad Nacional de Rosario en esa especialidad. El Vicepresidente, Edgardo Roberto Varela acredita 15 años de experiencia como auditor externo de Bancos y 5 años como Director en otras entidades financieras. El Director José Jacinto Barraza exhibe 28 años como funcionario del BMR y acredita una experiencia de 20 años como Director de la Entidad.

El Gerente General, es la CPN Ana María Bonopaladino que acredita una experiencia de 40 años de carrera bancaria desarrollada en el BMR.

De la información analizada, se considera que el Directorio y los niveles gerenciales están ocupados por personas con extendida experiencia en el sistema financiero local.

#### Gobierno corporativo y Plan de Negocios:

El liderazgo del Directorio queda evidenciado en el planteo del objetivo estratégico de consolidar al Banco como una entidad local relevante, enfocando la estrategia comercial en la especialización en servicios al Sector Público, al crecimiento del volumen comercial y a la diversificación de los negocios financieros.

En relación con el gobierno corporativo, el Directorio ha fijado como objetivo estratégico consolidar al BMR como una entidad local relevante y fijó asimismo objetivos a los niveles gerenciales vinculados con aspectos comerciales, patrimoniales y de eficiencia. Los mismos quedaron reflejados en el Acta de Directorio 4881/13. Asimismo el Directorio estableció las siguientes metas para el año 2014, presentadas al BCRA en el Plan de Negocios 2014/2015:

1. Obtener un resultado neto, después del Impuesto a las Ganancias, no inferior al 25%, y deseable del 30%, del Patrimonio Neto Promedio Proyectado, como variable “controlable” de capitalización de la Entidad.
2. Lograr aportes de capital por miles de \$ 10.000.- entre marzo y junio de 2014.
3. Mantener una posición de capitales mínimos regulatoria no inferior al 35%, ni inferior al 20% en el caso de agregar la exigencia por “riesgo de tasa”.

En especial la estrategia comercial dirigida al Sector Público plantea la profundización de los servicios de administración de tesorería, y el descuento de certificados de obra y facturas de servicios públicos, así como también un convenio para desarrollar una nueva línea de préstamos para la utilización de energías renovables.

Con relación a la expansión de la infraestructura que posibilite el crecimiento comercial, está planificado transformar tres oficinas comerciales en sucursales, durante el segundo semestre de 2014: Costanera, Mercado de Productores y Echesortu y Alberdi, todas ellas ubicadas en la Ciudad de Rosario. Se prevé para el primer semestre de 2015 la transformación en sucursales de la oficina comercial Empalme Graneros y Casino Rosario.

En relación con la gestión integral de riesgos se destaca que el BMR ha implementado una Política Integral de Gestión de Riesgos con el siguiente alcance:

- la estrategia de la Alta Dirección,
- la creación de un Comité de Gestión de Riesgos,
- la definición de límites de tolerancia al riesgo
- la asignación de responsabilidades a los sectores del Banco.

Con fecha 04.03.13 el Banco publicó el Manual de Gestión de Riesgos, con alcance para los riesgos de crédito, mercado, tasa, liquidez y operacional. En abril de 2013 se crea la Gerencia de Riesgos Integrales y Control de Gestión que evidencia la mayor relevancia que la Entidad quiere otorgarle a este tema. Asimismo, mensualmente, el Comité de Gestión de Riesgos revisa los temas tratados por los Comités de Crédito, Liquidez, Operacional y de Mora y toma conocimiento de los Límites de Tolerancia a Riesgos vinculados con integración de capital, exigencia por riesgo de crédito, evolución de cartera irregular, riesgos de mercado, tasa, liquidez, solvencia, suficiencia de capital por riesgo de crédito y de tasa de interés y rentabilidad.

## **Posicionamiento en el mercado financiero local y frente a variaciones macroeconómicas y normativas:**

### **El sistema financiero y las ventajas competitivas del BMR**

Los bajos niveles de intermediación del sistema financiero argentino comparado tanto con los niveles precrisis de 2001 como frente a países de similar desarrollo constituye la principal oportunidad y el principal desafío del sistema financiero argentino. La estrategia de desarrollo basada en la sistematización y automatización de la banca transaccional ha redundado en una mayor eficiencia, fuente de beneficios y capitalización del sistema. La imposibilidad de lograr depósitos a más plazo ha centrado la estrategia comercial del sistema esencialmente en líneas de financiamiento del consumo. El desarrollo de mecanismos para la extensión del plazo de depósitos y préstamos que se refleje en el crecimiento sustancial de las carteras de préstamos hipotecarios y de financiación de la inversión son los principales desafíos del sistema financiero argentino.

En este contexto las principales ventajas competitivas del BMR son la captación de depósitos judiciales (que representan el 38,8% del total de sus depósitos) y la capacidad de generación de negocios derivada de su carácter de agente financiero del Municipio de Rosario.

Del plan de negocios se desprende que las principales líneas de acción se enfocan a explotar las citadas ventajas competitivas: desarrollando infraestructura comercial y tecnológica para incrementar las principales líneas de crédito que actualmente otorga.

El ámbito de actuación principal del BMR es muy competitivo porque desarrolla su actividad en uno de los principales centros urbanos de la Argentina donde el mercado se caracteriza por una alta concentración de sucursales de bancos públicos y privados. La competencia a la que se enfrenta el BMR, se ha enfocado en similares segmentos de mercado.

Dentro de ese contexto muy competitivo, el BMR tiene dos fuentes de ventaja competitiva: el bajo costo de captación de fondos judiciales y del sector público y el mercado que le brinda su condición de agente financiero de distrito que disminuye sensiblemente el costo de acceso a los potenciales clientes. Este liderazgo en costos se podrá expresar plenamente si la entidad puede cumplir con su plan de expansión comercial y de sucursales que le quitará peso relativo al costo de la administración central que toda entidad financiera soporta por tratarse de una actividad muy regulada. Desde el punto de vista comercial el plan de negocios 2014/15 denominado Modelo de Consolidación Local, persigue los objetivos de especializar aún más a la Entidad en los servicios al Sector Público, incrementar el volumen comercial y la oferta de productos, así como diversificar los negocios financieros.

En relación con la mejora tecnológica, el citado Modelo contempla ampliar la tecnología vinculada al negocio y el desarrollo de los procesos en búsqueda de eficiencia y calidad de servicios y con una organización que pueda procesar mayores volúmenes operativos y con respuestas más ágiles. Específicamente consiste en el desarrollo de productos financieros por el canal Home Banking, web para depósitos judiciales, sistemas para Finanzas y Títulos, herramientas de BPM y CRM y de administración de tarjetas de crédito y de legajos electrónicos.

#### **Análisis FODA:**

### **Fortalezas:**

Agente financiero del Municipio que le brinda capacidad de generar negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales como de banca de individuos.

El Gobierno Municipal garantiza las operaciones que contraiga el Banco.

El Convenio que le permite captar y administrar depósitos judiciales.

Los aspectos más destacados de la calidad empresarial y de la dirección pueden sintetizarse en:

- a) Mejora sustancial en la generación de resultados: entre 31.12.12 y 31.12.13 la Ganancia neta del ejercicio se incrementó 142,7%.
- b) Plan de expansión comercial, que queda evidenciado por tasas de crecimiento de los préstamos entre el 31.12.12 y el 31.03.14 del 58% para el BMR, mientras que el Sistema Financiero exhibió un crecimiento del 33%.

**Debilidades:** tamaño de la Entidad que no permite distribuir los costos fijos de una actividad altamente regulada en mayor cantidad de sucursales y clientes.

**Oportunidades:** la brinda el mercado financiero que presenta una relación préstamos/PBI sustancialmente inferior a todos los países de la región.

**Amenazas:** consecuencias sobre el sistema financiero de una situación macroeconómica recesiva e inestable que se refleja en los análisis de estrés realizados por el BMR.

### **Activos**

De los principales rubros que componen el Activo al 31.03.14, las Disponibilidades representan el 17,10% (similar al Sistema Financiero). La tenencia de Títulos equivale al 26,71% del Activo, siendo sensiblemente mayor al ratio que muestra el Sistema del 18,2% mientras que la proporción de los Préstamos respecto del Activo Total es para el BMR del 43,19%, sensiblemente inferior al Sistema que exhibe una proporción del 51,31%.

El BMR posee un porcentaje de cartera irregular total sobre financiaciones (1,58%) y de cartera comercial irregular (0,62%) similares al Sistema.

El porcentaje de la cartera de consumo irregular sobre financiaciones es del 1,75% y es inferior a la exhibida por el sistema (2,85%). La línea de cartera comercial irregular asimilable a consumo exhibe un 4,28%, porcentaje superior al del promedio del sistema que arroja un 1,91%.

Las provisiones constituidas sobre las mínimas exigibles, si bien cumplen con lo requerido por el BCRA aún son inferiores al promedio del Sistema Financiero.

La evolución en el trimestre bajo análisis de la concentración del crédito por clientes muestra una concentración creciente en 3 puntos porcentuales para los 10 mayores clientes (a marzo de 2014 el 20% y a diciembre de 2013 ascendía al 17%), mientras que en los siguientes 50

mayores clientes se observa una tendencia decreciente (26% a marzo de 2014 frente a un 29% a diciembre de 2013). No se considera que pueda afectar la solvencia de la entidad.

## **Beneficios**

De la comparación de los Resultados del primer trimestre de 2014, respecto de igual período de 2013 puede observarse un incremento del 147% de la Ganancia neta del Ejercicio, que pasó de \$1,74 MM a \$ 4,29 MM. Se destaca el incremento del 60% en los Ingresos Financieros fruto del crecimiento en dicho período de los intereses por préstamos en un 76%.

Es muy positiva la evolución de la Ganancia neta/Activo Total del ejercicio 2013: 1,53% (frente a 0,80% durante el año 2012). Igual evolución se observa para la Ganancia neta /Patrimonio Neto con un 23,22% para el ejercicio 2013, frente al 12,46% del año 2012.

Para el período enero-marzo 2014, los Cargos por Incobrabilidad representan el 15,56% de los Resultados, que es inferior al 17,31 del Sistema.

Los Gastos de administración representan el 64,1% de los costos de la Entidad al 31.03.14.

El indicador de Ingresos netos por Servicios sobre Gastos Administrativos para el trimestre enero-marzo 2014 muestra para el BMR una cobertura de sólo el 25,91% de dichos gastos con ingresos comisionales, frente a un promedio del Sistema Financiero del 46,39%.

## **Liquidez**

Las Disponibilidades/Total de Depósitos del BMR al 31.03.14 es del 20,14%, similar al ratio del Sistema de 21,93%. El BMR tiene un stock de Títulos Públicos en relación al Total del Pasivo al 31.03.14 del 28,63% que es superior al del Sistema (20,82%). El ingreso de los Depósitos Judiciales en la Entidad explican el crecimiento en esta inversión, siendo casi en su totalidad instrumentos emitidos por el BCRA. La concentración de los 10 mayores depositantes respecto del total de los depósitos representan al 31.03.14 el 11%.(a Dic.2013 era del 14%). Se considera buena la posición de Liquidez de la Entidad.

## **Capitalización**

El Patrimonio Neto/ Total de Activos del BMR es al 31.03.2014 de 6,71%. A la misma fecha el Sistema exhibe un ratio de 12,56%. Se considera ajustado el capital de la Entidad.

En la medida que la liquidez pueda ser transformada en cartera de crédito, los resultados de dicha transformación ser verán reflejados en incrementos de capital dada la política de capitalización del 100% de los resultados derivados de su carta orgánica.

Para mejorar la capitalización regulatoria, el BMR autorizó mediante Actas de Resolución de Directorio de fechas 03.05.2010, 07.06.2010 y del 10.01.2012 la emisión de Obligaciones Negociables Subordinadas por \$10MM, \$5MM y \$10MM respectivamente. El saldo al 31.03.2014 ascendía a \$22,42 MM, exhibiendo un perfil de vencimiento a más de 24 meses de 13,9 MM, con vencimientos finales en 2017 y 2019.

Es importante destacar que mediante el Decreto 2852 del 30.11.2012, y conforme al Convenio de colaboración de financiamiento para soluciones habitacionales suscripto el 13.11.2012 entre la Provincia de Santa Fe, la Municipalidad de Rosario y el BMR, se autorizó el aporte de capital al BMR por la suma de \$25MM de los cuales \$15 MM fueron integrados el 30.11.2012 y los \$10 MM restantes el 28.06.2013.

Además, el plan de negocios presentado al BCRA en febrero de 2014 contempla nuevas asistencias de capital por parte de la Municipalidad de Rosario, estimando dicho plan aportes de \$10MM durante el año 2014.

### **Observaciones de impacto macroeconómico y social:**

Es de interés social para su área de influencia que el Banco Municipal de Rosario se afiance como una Entidad local relevante, hecho que su Directorio ha planteado como un objetivo estratégico. A través de una mayor eficiencia y rentabilidad podrá lograr incrementar su capital y con ello una mayor capacidad financiera para implementar las políticas públicas de desarrollo que la Municipalidad de Rosario le requiera.

**Anexos:**

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL			
FECHA	31.03.14	31.12.13	31.12.12
MESES	3	12	12
Cifras expresadas en miles de pesos			
<b>Activo</b>	1.790.308	1.760.574	1.393.414
<b>Disponibilidades</b>	305.526	372.770	245.660
Efectivo	59.895	90.188	49.916
Entidades Fcieras y correspons.	245.631	282.582	195.744
<b>Títulos Públicos y Privados</b>	478.310	437.493	431.290
<b>Tenencias regist.a costo más rendim.</b>	993	960	1.047
<b>Instrumentos emitidos por el BCRA</b>	477.317	436.533	430.243
<b>Préstamos</b>	773.317	756.314	488.625
<b>Al sector público no financiero</b>	16	16	164
<b>Al sector privado no financiero</b>	786.967	770.308	501.534
<b>Adelantos</b>	43.472	53.875	17.514
<b>Documentos</b>	389.399	391.458	234.033
<b>Hipotecarios</b>	49.237	45.900	44.209
<b>Prendarios</b>	29.877	25.628	20.929
<b>Personales</b>	207.793	194.132	148.629
<b>Tarjetas de Crédito</b>	50.530	44.469	25.995
<b>Intereses, ajustes y dif cot a cob</b>	21.040	18.834	11.749
<b>Otros</b>	-4.381	-3.988	-1.524
<b>Previsiones</b>	-13.666	-14.010	-13.073
<b>Otros créditos por intermediación Financ.</b>	129.693	93.104	133.416
<b>Creditos por arrend. Financieros</b>	19.563	20.665	24.215
<b>Participaciones en otras sociedades</b>	17.505	17.687	13.696
<b>Créditos Diversos</b>	32.225	31.468	23.650
<b>Bienes de Uso/ Bienes diversos</b>	22.097	21.438	21.279
<b>Bienes Intangibles</b>	12.072	9.635	11.583
<b>Pasivo</b>	1.670.179	1.644.740	1.304.482
<b>Depósitos</b>	1.516.732	1.545.242	1.168.927
<b>Sector Público no financiero</b>	633.255	626.626	493.252
<b>Sector financiero</b>	6.518	6.833	3.231
<b>Cuentas Corrientes</b>	195.246	218.359	152.245
<b>Cajas de Ahorro</b>	489.444	515.192	394.554
<b>Plazos Fijos</b>	174.358	160.259	114.293
<b>Otros</b>	17.911	17.973	11.352
<b>Otras oblig. Por interm.fciera.</b>	78.964	30.096	81.055
<b>Obligaciones diversas</b>	43.851	35.321	17.969
<b>Previsiones</b>	3.637	3.769	5.768
<b>Obligaciones negociables subordinadas</b>	22.423	22.386	25.339
<b>Partidas pendientes de Imputación</b>	4.572	7.926	5.424
<b>Patrimonio Neto</b>	120.129	115.834	88.932
<b>TOTAL PASIVO + PAT.NETO</b>	1.790.308	1.760.574	1.393.414

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Fecha</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
<b>Meses</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Cifras expresadas en miles de pesos</b>			
<b>Ingresos Financieros</b>	70.407	211.710	145.745
<b>Intereses por préstamos y arrendam.</b>	48.900	140.642	103.203
<b>Resultado neto de Títulos Públ. y Priv.</b>	18.968	62.998	34.609
<b>Otros</b>	2.539	8.070	7.933
<b>Egresos Financieros</b>	-16.540	-46.144	-29.798
<b>Intereses por depósitos y otras oblig.</b>	-11.498	-33.252	-20.651
<b>Otros</b>	-5.042	-12.892	-9.147
<b>Margen Bruto de Intermed. (Ganancia)</b>	53.867	165.566	115.947
<b>Cargo por Incobrabilidad</b>	-668	-6.481	-6.521
<b>Ingresos por Servicios</b>	26.522	97.636	71.031
<b>Egresos por Servicios</b>	-10.863	-37.799	-28.903
<b>Gastos de Administración</b>	-60.435	-188.058	-141.364
<b>Gastos en Personal</b>	-42.810	-127.384	-94.613
<b>Otros</b>	-17.625	-60.674	-46.751
<b>Result. neto por intermed. Fciera.(gcia)</b>	8.423	30.864	10.190
<b>Utilidades diversas</b>	1.650	10.145	6.921
<b>Pérdidas diversas</b>	-1.012	-6.216	-5.741
<b>RESULT. NETO ANTES DE IMP. GCIAS.</b>	9.061	34.793	11.370
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	-4.770	-7.891	-286
<b>GANANCIA NETA</b>	4.291	26.902	11.084

<b>Indices de Liquidez y financiamiento</b>				
<b>BMR</b>	<b>10 mayores clientes</b>	<b>50 sigs.</b>	<b>100 sigs.</b>	<b>resto</b>
<b>Concentración de los depós. al 31.03.14</b>	11%	12%	7%	70%
<b>Concentración de los depós. al 31.12.13</b>	14%	11%	7%	68%
<b>Concentración de los depós. al 31.12.12</b>	12%	12%	7%	69%
<b>Disponibilidades / Depósitos</b>	<b>BMR</b>	<b>SISTEMA</b>		
<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%		
<b>Títulos/Pasivos</b>	<b>BMR</b>	<b>SISTEMA</b>		
<b>AL 31.03.14</b>	28,63%	20,82%		
<b>AL 31.12.13</b>	26,59%	16,07%		
<b>AL 31.12.12</b>	33,06%	19,69%		

<b>Indices de Rentabilidad</b>		BMR	
<b>Gcia. neta del ejercicio/Total del Activo</b>			
<b>al 31.12.13</b>		1,53%	
<b>al 31.12.12</b>		0,80%	
<b>Gcia neta del ejercicio/Patrimonio Neto</b>			
<b>al 31.12.13</b>		23,22%	
<b>al 31.12.12</b>		12,46%	
<b>Cargos por Incobr./Result.Acum.del trim.</b>		BMR	Sistema
<b>Trimestre enero-marzo de 2014</b>		15,56%	17,31%
<b>Indices de Capitalización</b>		BMR	Sistema
<b>Pat. neto/Total de Activos al 31.03.14</b>			
<b>31.03.14</b>		6,71%	12,56%
<b>31.12.13</b>		6,58%	12,12%
<b>31.12.12</b>		6,38%	11,50%
<b>Indices de Eficiencia</b>		BMR	Sistema
<b>Cobertura de los Gastos de Administr.</b>			
<b>Ingr. netos por Ss/ Gs de Administr.</b>			
<b>Trimestre enero-marzo de 2014</b>		25,91%	46,39%
<b>Ingr. por Servicios/Total Ingr. Operativos</b>			
<b>Trimestre enero-marzo 2014</b>		27,36%	17,35%
<b>Indices de Calidad de Activos</b>		BMR	Sistema
<b>31.03.14</b>			
<b>Cartera irregular/financiaciones</b>		1,58%	1,53%
<b>Cart.Comercial irregular/financiaciones</b>		0,62%	0,65%
<b>Cart.Consumo irregular/financiaciones</b>		1,75%	2,85%
<b>Cart.Comercial asimil.a consumo/financiacion.</b>		4,28%	1,91%
<b>Previs.constituidas/Prev.mínimas exigibles</b>		102,92%	140,73%
<b>Previs. sobre préstamos/ Total de Prést.</b>		BMR	
<b>31.03.14</b>		1,73%	
<b>31.12.13</b>		1,82%	
<b>31.12.12</b>		2,61%	
<b>Composición del Activo al 31.03.14</b>		BMR	Sistema
<b>Disponibilidades/total activo</b>		17,10%	15,71%
<b>Títulos Púb.yPriv./total Activo</b>		26,71%	18,20%
<b>Préstamos/total Activo</b>		43,19%	51,31%

## **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 1<sup>a</sup>. Monto \$10.000.000.- Vencimiento 23.08.2017.- Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2<sup>a</sup>. 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.
- 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:**

José Antonio Rodríguez, [jarodriguez@untref.edu.ar](mailto:jarodriguez@untref.edu.ar)

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)

**UNTREF ACR UP:**

Av. Santa Fe 830 piso 2º (C1059ABP) 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)