



Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMR)

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.

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 E. Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

8 de Octubre de 2015

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones¹

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

Calificación del Emisor a Corto Plazo: "A2". Perspectiva estable.

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 se constituye como agente financiero del Municipio de Rosario. Esto le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales –pymes, comercios, empresas y agro- como de banca de individuos.

- La Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, conforme lo establecen el Decreto N° 2115/09, la Resolución N° 43/10 del Ministerio de Economía de la Provincia de Santa Fe y el Convenio de Vinculación del

¹ Nota: las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.



29/10/2009 entre el Banco Municipal de Rosario y la Provincia de Santa Fe. La ACR UP UNTREF señala que a junio de 2015 dichos fondos constituyen el 34,94% de los depósitos totales y destaca la estabilidad de ellos.

- El Consejo Municipal de Rosario, mediante Ordenanza N° 9358/14, se comprometió a capitalizar a la Entidad con un aporte de \$ 15.000.000.- La asignación de los fondos se realizó con un primer desembolso de \$ 10.000.000 el 30 de marzo de 2015 y los restantes \$ 5.000.000 se desembolsaron el 31 de julio de 2015.
-
- Pese a lo mencionado en el punto anterior, el índice de capitalización del Banco aún es bajo en comparación al Sistema.
- Baja tasa de rentabilidad en comparación con Banca similar.
- En el tercer trimestre de 2013 -con fecha 23 de agosto y 17 de setiembre- el Banco Municipal de Rosario (BMR) procedió a la amortización de la primer cuota de capital de ambas series de las ON's emitidas en 2010, que en ambos casos representa el 20% de la emisión original.
- En el tercer trimestre de 2014 -con fecha 23 de agosto y 17 de setiembre- el BMR procedió a la amortización de la segunda cuota de capital de ambas series de las ON's emitidas en 2010, que en ambos casos representa el 20% de la emisión original.
- En el segundo trimestre de 2015 -con fecha 26 de mayo- la Serie 2012 de las obligaciones negociables amortizó la primera cuota de capital, que representa el 20% de la emisión original.

Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la 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. La Gerencia de Integral de Riesgo del Banco ha presentado al Ente Rector un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables

En las hipótesis planteadas se observa que parten de un escenario base que contempla una mejoría muy moderada de la actividad económica sobre la base de una mejora en las expectativas originadas en la solución al conflicto con aquellos que no ingresaron a los canjes de la deuda 2005/2010, el acceso a financiamiento externo y con ello el crecimiento de las importaciones que permite una mayor oferta de bienes. El primer escenario contempla un fallido intento de eliminación de las restricciones cambiarias, liberando la posibilidad de atesoramiento de divisas por parte del sector privado. En este contexto se acelera la demanda de divisas, se produce un mayor ritmo de devaluación y se genera una salida nominal de depósitos, afectando parcialmente la liquidez del sistema financiero. El segundo escenario se produce a partir de un fracaso en las negociaciones con los HoldOuts y consecuentes problemas para sostener el nivel de reservas a partir de las dificultades del Estado Nacional de acceder a financiamiento externo. Además, se repite el evento devaluatorio de enero de 2014. En este escenario se espera una reducción de la tasa de Lebacks, que redundará en una reducción del spread entre las tasas activas de consumo (vinculadas a Lebacks) y la tasa Badlar.



En ambos escenarios de stress se observa un empeoramiento de la calidad de los activos crediticios de las entidades financieras y particularmente se ven agravados el índice de incobrabilidad, el de cobertura de cartera irregular y el de cartera irregular neta de provisiones sobre patrimonio neto. La liquidez y la rentabilidad se ven afectadas por la eliminación de las restricciones al atesoramiento de moneda extranjera que surge como un nuevo competidor que drena clientes y la suba del tipo de cambio, con el impacto inflacionario que trae aparejado, eleva los costos operativos por encima de la evolución del volumen de intermediación financiera. Sin embargo, dado el nivel de activos líquidos que registra la Entidad en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en ambos escenarios.

En ambos escenarios la solvencia patrimonial de la Entidad se considera ajustada en términos regulatorios e insuficiente si se agrega la exigencia por riesgo de tasa.

La ACRUP UNTREF destaca que la Entidad cuenta con metodologías y planes de contingencia para los diferentes escenarios y realiza un monitoreo continuo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentadas.

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 expresa claramente que el fundamento básico del Banco 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 de apoyo permanente a la Municipalidad de Rosario”. Es decir se trata de un Banco Público, con un objetivo social explícito que no es la búsqueda del beneficio y el lucro de los accionistas, sin por ello dejar de lado la generación de beneficios para la capitalización del mismo como lo plantea la misma Carta Orgánica.

Se 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 La calificación se fundamenta principalmente en:

pasará a engrosar el capital del Banco.” Existen antecedentes de aportes de capital por parte de la Municipalidad de Rosario, como los recientes a fin del 2014 y mitad de 2015, 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 la 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. Asimismo, el BMR participa activamente en la asistencia crediticia a proveedores del municipio de Rosario.

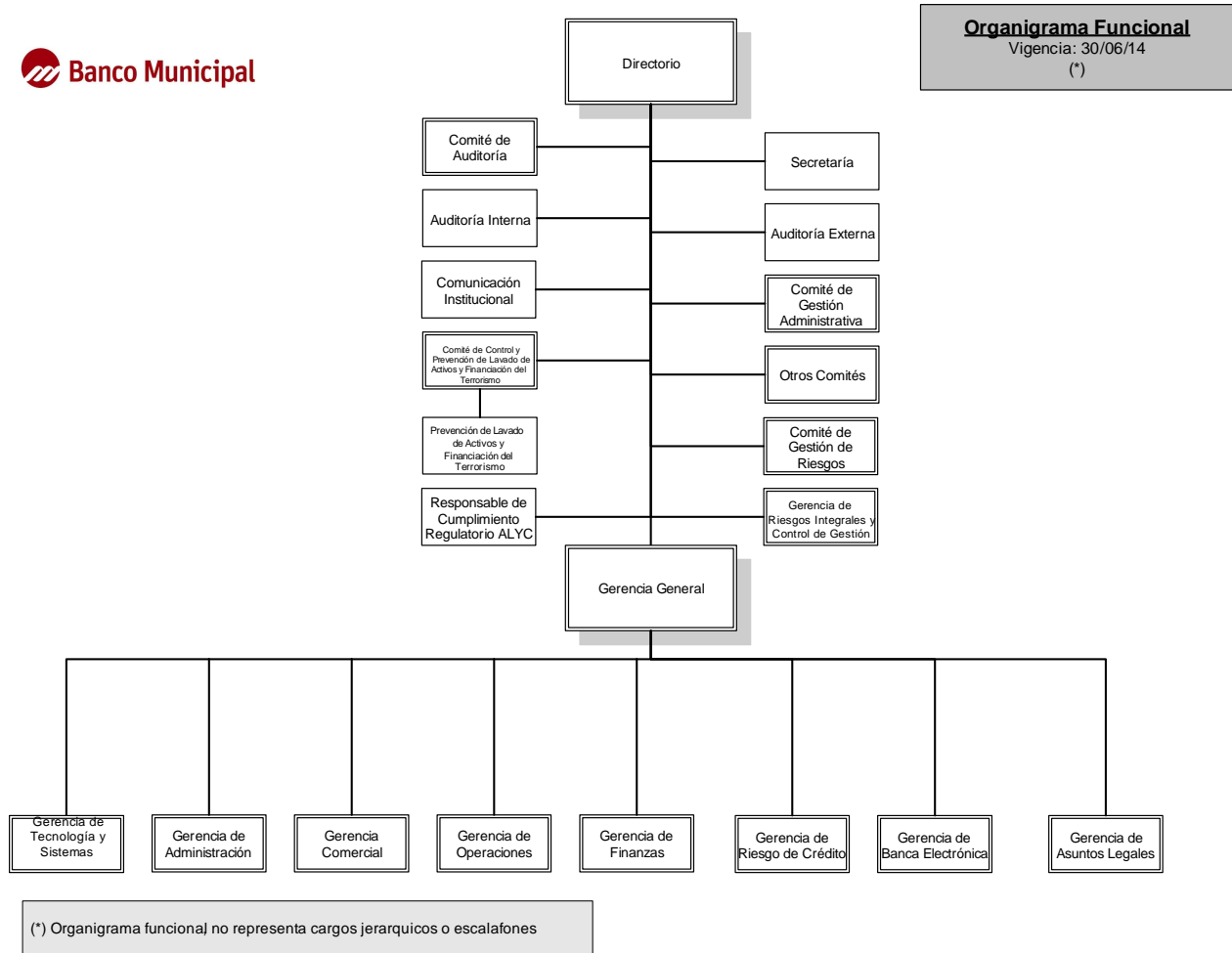
Además, por su relevancia, es importante destacar que la Entidad es la única autorizada a recibir y administrar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. Desde el mes de julio del año 2010 comenzó a recibir depósitos judiciales y al 30 de junio de 2015 representan el 34,94% de los depósitos totales de la Entidad, siendo éste un fondeo de

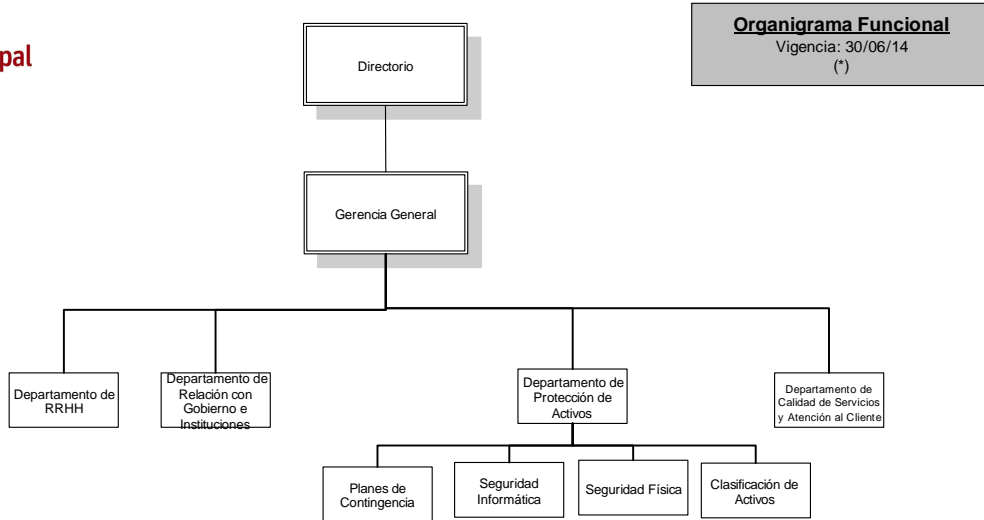
características más estables que el resto de los depósitos. Esta facultad se sustenta en el Decreto N° 2115/09, la Resolución N° 43 del Ministerio de Economía de la Pvcia. de Santa Fe y el Convenio de Vinculación del 29/10/2009 entre el BMR y la Provincia de Santa Fe. Este convenio tiene renovación automática. El primer período de cinco años venció en octubre de 2014 y teniendo en cuenta la cláusula 8va. la Provincia de Santa el contrato quedo prorrogado automáticamente hasta octubre de 2019.

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.

La organización del Banco se observa en el siguiente organigrama funcional:





(*) Organigrama funcional no representa cargos jerárquicos o escalafones

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. Los gerentes también tienen larga experiencia de trabajo en el BMR y la mayoría de ellos son profesionales.

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 financiera local con importancia 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 un conjunto de metas presentadas al BCRA en el Plan de Negocios 2014/2015, destacándose el de lograr aportes de capital por \$10.000.000.-, el cual fue cumplimentado en el primer semestre de 2015 e incluso, la Municipalidad de Rosario, incrementó el monto de capitalización en \$5.000.000. En la misma línea se plantearon las siguientes metas:

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. 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 relación a la expansión de la infraestructura que posibilite el crecimiento comercial, durante el segundo semestre de 2014, se alcanzó lo planteado en el Plan de Negocios, transformando tres oficinas comerciales en sucursales: Costanera, Mercado de Productores y Echesortu y Alberdi, todas ellas ubicadas en la Ciudad de Rosario. Se prevé durante el 2015 la transformación en sucursales de las oficinas comerciales 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.

En marzo de 2013, 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.

También se encuentran los Comités de Auditoría, de Gestión Administrativa, Comercial, de Control y Prevención de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo, Comité de Tecnología, Informática y Sistemas, de Recursos Humanos e Incentivos, de Tecnología, Informática y Sistemas, Comité de Tecnología de Transporte y la ACRUP UNTREF resalta que los Comités de Gestión Administrativa, Créditos, Comercial y De Mora se reúnen semanalmente.

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 pre-crisis 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 34,94% 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. Pese a ello, la Entidad 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 el banco puede cumplir con su plan de expansión comercial y de sucursales, lo 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, que culminaría en el primer trimestre de 2016, 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.

A partir de 2014 el Banco comenzó a realizar una política de promoción vía mecanismos de publicidad importante, resaltándose el sponsoreo del equipo de fútbol Rosario Central. Asimismo, para fines de 2015 e inicios de 2016, se contempla la comercialización de créditos en casas de electrodomésticos y concesionarios de autos.

En relación con la mejora tecnológica, se 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 empresaria y de la dirección pueden sintetizarse en:

- a) Mejora sustancial en la generación de resultados: entre 31.12.13 y 31.12.14 la Ganancia neta del ejercicio, antes del Impuesto a las Ganancias, se incrementó 97,47% (se eleva a 129,69% si se considera la imposición por ganancias). En la misma línea, en el primer semestre de 2015, la ganancia neta se incrementó 7,63% en relación al mismo período del año anterior.
- b) Significativos avances en el plan de expansión comercial, que se evidencia en crecientes tasas de financiaciones de 44,11% i.a. al 31.12.14 para el BMR, mientras que el Sistema Financiero exhibió un crecimiento del 19,70%.

Oportunidades:

- La brinda el mercado financiero nacional y regional que presenta una relación préstamos/PBI sustancialmente inferior a todos los países de la región.
- Expansión comercial en el marco del proyecto global de esponsorización del Club Atlético Rosario Central, el cual incluye entre otros productos la colocación de la tarjeta de crédito “canalla”.
- Estrategia comercial de consumo orientada a un aumento de cross selling a través de acciones de marketing directo para clientes bancarizados y jubilados. También desarrollarán campañas de marketing directo con instituciones vinculadas (colegios, clubes, consejos profesionales, etc.) a fin de tener el débito de las cuotas en tarjeta de crédito y de esta forma ampliar la colocación de tarjetas de crédito a este público.
- Comenzar con el desarrollo para la venta de créditos en casas de electrodomésticos y concesionarios de autos

Debilidades:

- Tamaño de la Entidad que no permite distribuir aún los costos fijos de una actividad altamente regulada en mayor cantidad de sucursales y clientes.
- Baja tasa de rentabilidad en comparación con el sistema. Poco aumento de la emisión de tarjetas.
- Bajo índice de capitalización.

Amenazas:

- Consecuencias sobre el sistema financiero de una situación macroeconómica recesiva e inestable que se refleja en los análisis de estrés.

Activos

De los principales rubros que componen el Activo las disponibilidades representan el 16,30% y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituye el 30,61%, frente a ratios de 13,33% y 24,14% del Sistema Financiero, respectivamente. La partida de créditos

alcanza el 41,98% del total del activo y el 73,33% de ellos están destinados al sector privado no financiero, como préstamos personales y de documentos a sola firma, descontados y/o comprados.

El porcentaje de la cartera irregular total sobre las financiaciones del BMR alcanza el 1,30% y la cartera comercial irregular el 0,78%, ambas en niveles inferiores a las observadas en el Sistema (1,62% y 1,08% respectivamente). La cartera de consumo irregular es de 2,19%, también inferior a la del Sistema (2,81%).

En el trimestre analizado, la evolución de la concentración de las financiaciones ha tenido una concentración creciente en los 10 mayores clientes de 1,90 puntos porcentuales (p.p.), totalizando 20,64%. Para los siguientes 50 mayores clientes la proporción se ha contraído 2,16 p.p. totalizando 25,63%.

Rentabilidad

De la comparación interanual (i.a.) de los Resultados al segundo trimestre de 2015, el margen bruto de intermediación se incrementó 41,86% i.a. hasta \$ 163,44 millones. Los Ingresos Financieros se incrementaron 54,32% i.a., hasta \$ 235,36 millones, destacándose el resultado neto verificado por la tenencia de títulos públicos y privados (87,47% i.a.). En la contraparte, en el crecimiento de los Egresos Financieros de 92,80% i.a. hasta \$ 71,92 millones, se resalta el aumento de la partida de intereses pagados por depósitos a plazo, explicado por las imposiciones del BCRA de tasas mínimas para personas físicas o jurídicas².

Los Ingresos netos por servicios aumentaron a \$ 45,39 millones y cubren el 25,17% de los Gastos de Administración frente a un ratio de 40,15% de gastos administrativos cubiertos con ingresos comisionales del Sistema Financiero.

Finalmente, la Ganancia Neta del Ejercicio al 30 de Junio de 2015 –antes del impuesto a las ganancias– arrojó un resultado positivo de \$ 29,50 millones, sólo 7,63% superior que en el mismo lapso del año anterior y los Cargos por Incobrabilidad representan el 18,69% de los Resultados acumulados.

Así, en el segundo trimestre del año, la entidad exhibe todavía un bajo índice de rentabilidad: en relación a diciembre de 2014, la rentabilidad sobre activos disminuyó 19,81% hasta 2,55% y la rentabilidad sobre el patrimonio se contrajo poco más de 12,55 puntos porcentuales hasta 34,19%, mientras que la del Sistema Financiero totaliza 3,76% y 29,52% respectivamente.

Liquidez

El ratio Disponibilidades/Total depósitos es de 19,12% y, si bien retrocedió 3,25 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2014, se encuentra por encima del nivel observado en el Sistema Financiero (18,15%). El stock de Títulos sobre el Total Pasivo se incrementó 8,58 puntos porcentuales hasta 33,11%, superando al del Sistema en 5,49 puntos porcentuales.

La concentración de los depósitos de los 10 mayores clientes ha retrocedido 3,07 p.p. en los primeros seis meses del año, al igual que en los 50 y 100 siguientes mayores clientes. Como

² La adecuación de tasas de impacto en el trimestre analizado fue establecida por el BCRA mediante Comunicación "A" 5640 del 07 de Octubre de 2014. Posteriormente, el 23 de Julio de 2015, las mismas fueron actualizadas por Comunicación "A" 5781.

contrapartida, la concentración aumentó en 4,25 p.p. en los restantes clientes, sintetizando un incremento en la captación de nuevos depósitos de 15,40% respecto a diciembre de 2014. En estos términos, la ACR UP UNTREF considera adecuada la posición de liquidez del BMR.

Capitalización

En el segundo trimestre del año, el índice de capitalización del Banco se ha mantenido estable. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) se ubicó en 7,57%, frente a un promedio del Sistema Financiero de 12,61%. La solvencia total (Activo/Pasivo) de 108,19% resulta inferior a la observada en el Sistema Financiero (114,43%).

Asimismo, en virtud del cumplimiento de la Ordenanza N° 9.358/14 de la Municipalidad de Rosario, el 30 de Marzo de 2015 la Entidad fue capitalizada con un desembolso de \$ 10.000.000. Según la normativa, el Municipio fue autorizado a realizar aportes de capital por la suma de hasta \$ 15.000.000.- al Banco Municipal para la instrumentación de líneas de crédito destinadas a financiar proyectos productivos relacionados con energías renovables en la provincia de Santa Fe. La ACR UP UNTREF señala adicionalmente que la asignación de fondos se completó el 31 de julio de 2015 con el aporte de los restantes \$ 5.000.000.-

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. Del mismo modo lo ha entendido la Municipalidad de Rosario, mediante los aportes de capital realizados a la Entidad.

La ACR UP vuelve a señalar la necesidad de incrementar la rentabilidad y eficiencia del Banco Municipal, en pos de incrementar su capital y con ello dotarse de una mayor capacidad financiera para implementar las políticas públicas de desarrollo que el Municipio le requiera.


Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2013	A: Dic-2014	A: Mar-2015	A: Jun-2015
ACTIVO				
DISPONIBILIDADES	372.770	449.321	378.770	443.169
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	437.493	524.270	731.566	831.921
PRESTAMOS	756.314	1.112.118	1.067.706	1.141.148
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	16	59255	16	16
AL SECTOR FINANCIERO	0	0	0	0
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	0	0	0	0
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	0	0	0	0
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	770.308	1.069.862	1.085.583	1.159.786
PREVISIONES	-14.010	-16.999	-17.893	-18.654
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	93.104	103.841	210.911	152.337
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	20.665	19.120	18.939	21.370
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	17.687	31.943	32.296	38.005
CREDITOS DIVERSOS	31.468	43.355	38.654	41.845
BIENES DE USO	19.835	23.062	25.278	26.123
BIENES DIVERSOS	1.603	3.570	3.312	3.127
BIENES INTANGIBLES	9.635	18.329	19.545	18.955
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0	4	83	125
TOTAL DE ACTIVO	1.760.574	2.328.933	2.527.060	2.718.125
PASIVO				
DEPOSITOS	1.545.242	2.008.854	2.084.997	2.318.278
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	626.626	776.132	796.595	839.548
SECTOR FINANCIERO	6.833	7.759	8.653	8.470
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	911.783	1.224.963	1.279.749	1.470.260
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	30.096	42.577	153.330	102.146
OBLIGACIONES DIVERSAS	35.321	51.973	61.321	63.963
PREVISIONES	3.769	4.408	4.720	5.020
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	22.386	19.398	19.359	17.338
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	7.926	9.503	7.292	5.564
TOTAL DE PASIVO	1.644.740	2.136.713	2.331.019	2.512.309
PATRIMONIO NETO	115.834	192.220	196.041	205.816




ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos)	A: Dic-2013	A: Dic-2014	A: Mar-2015	A: Jun-2015
INGRESOS FINANCIEROS	211.710	350.728	109.838	235.355
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	0	23	1	1
INTERESES POR ADELANTOS	9.630	20.222	7.043	12.951
INTERESES POR DOCUMENTOS	67.078	110.758	32.878	68.268
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	5.776	9.927	3.371	6.878
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	4.336	8.204	2.429	4.931
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	3.718	7.546	2.596	5.168
INTERESES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	5.058	5.067	1.166	2.537
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	45.046	67.523	21.682	45.853
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	62.998	112.148	35.955	82.031
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	119	255	34	70
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	2.817	4.442	1.059	2.236
OTROS	5.134	4.613	1624	4431
EGRESOS FINANCIEROS	46.144	87.935	33.261	71.920
INTERESES POR DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES				
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	491	639	189	384
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	28.041	57.054	22.439	49.646
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	0	74	0	0
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	4.702	5.514	1.081	2.179
OTROS INTERESES	2	2	0	0
RESULTADO NETO POR OPCIONES	0	1	0	0
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	18	26	4	13
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	2.417	4.718	3620	7449
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.				
OTROS	10.473	19.907	5.928	12.249
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	165.566	262.793	76.577	163.435
CARGO POR INCOBRABILIDAD	6.481	6.688	1.391	2.935
INGRESOS POR SERVICIOS	97.636	125.122	36.640	78.492
EGRESOS POR SERVICIOS	37.799	51.227	15.639	33.104
GASTOS DE ADMINISTRACION	188.058	269.303	86.858	180.301
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	30.864	60.697	9.329	25.587
UTILIDADES DIVERSAS	10.144	15.377	3.439	8.044
PERDIDAS DIVERSAS	6.215	7.367	2.018	4.136
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	34.793	68.707	10.750	29.495
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	7891	6.915	6.931	13.791
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	26.902	61.792	3.819	15.704

				
COMPOSICIÓN DEL ACTIVO		BMR	A: Jun-2015 Sistema Financiero	Diferencia
ACTIVO				
DISPONIBILIDADES		16,30%	13,33%	22,28%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		30,61%	24,14%	26,76%
PRESTAMOS		41,98%	48,99%	-14,31%
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO		-	4,02%	-
AL SECTOR FINANCIERO		-	0,76%	-
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		42,67%	45,46%	-6,14%
PREVISIONES		-0,69%	-1,25%	
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		5,60%	7,08%	-20,79%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS		0,79%		-
BIENES EN LOCACION FINANCIERA		-	0,76%	-
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		1,40%	1,52%	-8,23%
CREDITOS DIVERSOS		1,54%	1,82%	-15,21%
BIENES DE USO		0,96%	0,92%	4,40%
BIENES DIVERSOS		0,12%	0,56%	-79,61%
BIENES INTANGIBLES		0,70%	0,35%	98,99%
FILIALES EN EL EXTERIOR		-	0,50%	-
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION		0,00%	0,02%	-75,91%
TOTAL DE ACTIVO		100,00%	100,00%	

		10 Mayores clientes	50 Siguyentes mayores clientes	100 Siguyentes mayores clientes	Resto de Clientes	Total
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES						
A: Dic-2013		17,35%	28,69%	10,23%	43,73%	100%
A: Dic-2014		21,41%	28,17%	10,97%	39,46%	100%
A: Mar-2015		18,74%	27,79%	10,71%	42,76%	100%
A: Jun-2015		20,64%	25,63%	11,71%	42,02%	100%
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS						
A: Dic-2013		13,60%	11,42%	6,71%	68,27%	100%
A: Dic-2014		12,35%	11,19%	7,33%	69,13%	100%
A: Mar-2015		10,00%	11,35%	7,74%	70,90%	100%
A: Jun-2015		9,28%	10,06%	7,28%	73,38%	100%



				
INDICADORES - Componentes Cuantitativos		BMR	A: Jun-2015	
			Sistema Financiero	Diferencia
ACTIVOS				
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)		2,20%	2,60%	-15,38%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES		1,30%	1,62%	-19,75%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR		0,78%	1,08%	-27,78%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR		2,19%	2,81%	-22,06%
PREVISIONES CONSTITUIDAS SOBRE MÍNIMAS EXIGIBLES		3,05%	35,16%	-91,33%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS		1,63%	2,55%	-35,78%
PREVISIONES SOBRE CARTERA IRREGULAR TOTAL		128,29%	140,50%	-8,69%
BENEFICIOS				
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)		34,19%	29,52%	15,82%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)		2,55%	3,76%	-32,18%
CARGOS POR INCOBRABILIDAD / RDOS. ACUMULADOS		18,69%	27,96%	-33,16%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fciers)		69,44%	53,45%	29,93%
LIQUIDEZ				
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS		19,12%	18,15%	5,35%
TITULOS / PASIVOS		33,11%	27,63%	19,86%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS		52,68%	44,69%	17,88%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)		130,15%	116,41%	11,80%
CAPITALIZACIÓN				
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)		108,19%	114,43%	-5,45%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)		7,57%	12,61%	-39,94%

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.

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 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 anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y el 31 de marzo de 2014. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar
- Plan de Negocios 2015/16, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín E. Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, 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

www.acrup.untref.edu.ar