

Entidades Financieras

**Banco Municipal de Rosario (BMROS)**

Emisor

Banco Municipal de Rosario

**Calificación anterior: 21-09-17**

Emisor Largo Plazo: A+ PE

Emisor Corto Plazo: A2

ON 2012. Monto \$ 10 millones.

Vto. 25/05/19. A PE

**Tipo de informe**

Seguimiento

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

Martín Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

21 de diciembre de 2017

**Advertencia**

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

**Calificaciones**

Instrumentos	Monto VN	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	-	-	A+	Estable
Emisor CP	-	-	A2	No corresponde
ON Sub 2012	\$10 millones	25/5/2019	A	Estable

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo Sub: subordinadas PE: Perspectiva Estable

**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 dotándola de una sólida base de fondeo. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a setiembre 2017 dichos fondos ascienden a \$ 1.620 millones de pesos, constituyendo el 31.7% de los depósitos totales de la entidad, levemente inferior al trimestre anterior (-0,4 p.p.).

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

Muy buena calidad de activos con adecuados niveles de cobertura: la cartera irregular representa el 2,2% del total de financiaciones y las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubre el 95.2% de la cartera irregular.

Al finalizar el tercer trimestre del año, la ganancia neta de la entidad fue de \$47.27 millones de pesos, mientras que los indicadores de ROE y ROA fueron 24,35% y 1,59%, respectivamente.

## **Análisis de sensibilidad**

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**

Al finalizar el tercer trimestre del año, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BMROS representan el 16.2% sobre el total del mismo (+2.3 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos Públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 26% (+0,5 p.p.).

Las financiaciones de la entidad se incrementaron en 7,4% con respecto al último trimestre y acumula un alza de 28.8% en el año, alcanzando la suma de \$2.867 millones de pesos. Su composición se divide en 39% de cartera comercial y 61% en cartera de consumo y/o vivienda.

Las líneas de préstamos personales (39.2%) y descuentos de documentos (42.1%) son las de mayor relevancia. Las financiaciones por tarjetas de crédito le siguen en importancia (9.7%) y luego los adelantos (4.9%), los préstamos hipotecarios (2.1%) y los prendarios (1.7%).

La concentración de las financiaciones entre los clientes de la entidad presenta adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumulan el 15% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 21%, los 100 siguientes 7% y los restantes 56%.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BMROS es de 2,2% y las provisiones por riesgo de incobrabilidad cubre el 95.2% de la misma.

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 2,15% de la cartera total de préstamos y el 60.43% de la cartera en mora.

## Beneficios

En el trimestre finalizado en Septiembre-2017, los ingresos financieros han aumentado un 58% con respecto al trimestre anterior (21% i.a.) al igual que los egresos financieros que aumentaron un 55% (1% i.a.).

El margen bruto de intermediación financiera llegó a \$509 millones de pesos, registrando un aumento del 59% con respecto a junio de 2017(33.6% i.a.).

Los ingresos netos por servicios registraron una mejora del 49% (26.6% i.a.) y cubrieron el 21.5% de los gastos de administración. Estos últimos aumentaron 52.84% (36.4% i.a.) y entre ellos se destaca el considerable aumento del gasto en publicidad y propaganda 57.64% (+120.1% i.a.) y en otros gastos operativos 61.72 % (+48.80% i.a.). A ellos se suma los aumentos en los gastos de personal 49.39% (+34.1% i.a.), que por sí solos explicaron el 62.6% del aumento del total de gastos administrativos.

De esta manera, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un resultado positivo de \$47.26 millones de pesos, lo que representó un leve incremento respecto al mismo período del año anterior de 3.11% interanual y de un significativo 90% con respecto al trimestre anterior, manteniéndose estable la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en 24,35 y la rentabilidad sobre activos (ROA 1.59%).

## Liquidez

Se observa una muy buena posición de liquidez. Al finalizar el tercer trimestre, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 18.7% (similar respecto al trimestre anterior) y el stock de Títulos públicos representa el 27.9% del Pasivo total (+0.17 p.p. respecto al trimestre anterior.).

El ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 46,2% (+0.55 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo de la entidad (\$ 5.496 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (93%). 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 aun más relevancia como depositante explicando el 31.7% de los depósitos totales. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de esos depósitos, otorgándole al Banco una solvencia adicional, y al finalizar el tercer trimestre del año totalizaron \$ 1.620,5 millones.

El resto de los depósitos corresponde casi exclusivamente al Sector Privado no Financiero (\$3.419 millones de pesos). El 43,3% de ellos son depósitos en cajas de ahorro, el 33,3% depósitos a plazo y el 18,6% depósitos en cuenta corriente.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el trimestre, el 92.8% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y a tres meses el 6.6%.

En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 10% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 12% de los depósitos, los 100 siguientes el 7% y el

resto reúne el 71% del total, estructura similar a la presentada en diciembre del 2016. En el siguiente Cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

**Cuadro 2.** Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2017.

Plazo para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
A 1 mes	15.2%	92.8%
A 3 meses	12.5%	6.6%
A 6 meses	13.8%	0.5%
A 12 meses	8.2%	0.1%
A 24 meses	18.3%	0%
A más de 24 meses	29.0%	0%
Cartera vencida	3.0%	n/c
<b>Total en miles de \$</b>	<b>2.867.442</b>	<b>5.113.612</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos de EECC al 30-09-2017

Por último, la UNTREF ACR UP señala que en el tercer trimestre del año el BMROS ha procedido a la cancelación de la cuota 5 de capital de la ON Subordinada Serie 2012 por la suma de \$ 2 millones de pesos.

Al 30- de setiembre el saldo de obligaciones negociables subordinadas del BMROS asciende a \$ 4.089.00, correspondiendo a la suma de capital e intereses de la serie 2012 cuyo vencimiento final es en mayo de 2019.

## Capitalización

El Banco Municipal de Rosario es un banco público cuyo controlante y único accionista es la Municipalidad de Rosario.

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

Los índices de capitalización del Banco se han mantenido estables. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 6.6% y la solvencia global fue 107.0%, ratios que se deberían fortalecer ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

La UNTREF ACR UP recuerda que con fecha 29 de mayo de 2017 la Municipalidad integró el compromiso asumido en diciembre de 2016, cuando por Ordenanza Municipal N° 9.689 se autorizó una adenda al convenio celebrado entre la Secretaría de Estado de la Energía Provincial de Santa Fe y el BMROS, por el cual se convino un aporte de capital por la suma de hasta \$10 millones de pesos, que se integró totalmente..

---

Asimismo, se señala que con fecha 23 de agosto y 18 de septiembre de 2017 se amortizaron las Series I y II de ON Subordinadas emitidas por un VN de \$10 millones y VN \$ 5 millones, respectivamente.

Queda pendiente de amortización la ON Serie 2012, que se amortiza anualmente y vence en mayo 2019, con un saldo al 30-9 de \$4 millones de pesos.

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

El BMROS es un Banco Público de origen local con un objetivo social explícito que es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido.

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

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

### Anexo I – Estado de Situación Patrimonial (en miles de pesos)

<b>ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL</b>	<b>A: Dic-2016</b>	<b>A: Mar-2017</b>	<b>A: Jun-2017</b>	<b>A: Sep-2017</b>
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	976.819	851.033	893.824	955.317
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	1.162.917	1.422.211	1.458.068	1.531.025
PRESTAMOS	2.145.769	2.211.334	2.570.594	2.646.591
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	69.431	24	30.051	701
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	2.113.274	2.254.266	2.621.936	2.702.837
ADELANTOS	202.274	178.713	145.352	128.457
DOCUMENTOS	751.032	748.136	993.811	1.113.989
HIPOTECARIOS	74.268	69.460	63.170	56.037
PRENDARIOS	41.621	38.051	48.940	44.393
PERSONALES	748.293	911.742	1.043.354	1.037.052
TARJETAS DE CREDITO	243.132	248.662	241.354	257.060
OTROS	2158	3638	3912	3260
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	56.706	61.265	60.057	72.293
COBROS NO APLICADOS	-9	-6	-18	-17
INTERESES DOCUMENTADOS	-6.201	-5.395	-8.047	-9.687
PREVISIONES	-36.936	-42.956	-51.342	-56.947
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	145.651	498.809	438.786	453.326
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	31.916	30.937	29.637	30.289
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	80.682	79.990		88.368
CREDITOS DIVERSOS	70.745	77.192	66.767	73.149
BIENES DE USO	48.219	47.632	47.549	49.511
BIENES DIVERSOS	5.528	5.999	5.968	7.670
BIENES INTANGIBLES	32.158	35.337	38.699	47.189
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	35	30	19	88
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>4.700.439</b>	<b>5.260.504</b>	<b>5.631.286</b>	<b>5.882.523</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	4.161.590	4.380.961	4.781.216	5.113.612
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.356.091	1.446.820	9	1.681.966
SECTOR FINANCIERO	17.037	15.969	17.358	11.866
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	2.788.462	2.918.172	3.197.719	3.419.780
CUENTAS CORRIENTES	482.880	504.623	566.090	635.799
CAJA DE AHORROS	1.154.895	1.177.753	1.400.160	1.479.952
PLAZOS FIJOS	984.196	1.088.185	1.127.245	1.138.321
OTROS	151.194	133.046	91.138	151.637
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	15.297	14.565	13.086	14.071
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	82.797	424.007	366.614	264.117
OBLIGACIONES DIVERSAS	90.765	91.267	95.713	97.133
PREVISIONES	7.468	7.401	4.574	6.413
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	9.161	9.176	7.139	4.089
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	8.919	7.480	12.213	10.951
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>4.360.700</b>	<b>4.920.292</b>	<b>5.267.469</b>	<b>5.496.315</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>339.739</b>	<b>340.212</b>	<b>363.817</b>	<b>386.208</b>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	4.700.439	5.260.504	5.631.286	5.882.523

Estado de resultados (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	A: Sep-2016	A: Dic-2016	A: Jun-2017	A: Sep-2017
INGRESOS FINANCIEROS	608.658	834.567	468.665	738.590
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	0	0	0	12
INTERESES POR ADELANTOS	38.577	53.691	27.490	41.218
INTERESES POR DOCUMENTOS	148.962	198.406	97.864	158.823
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	12.611	16.990	7.708	10.874
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	10.172	12.723	4.967	7.782
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	15.837	23.230	14.803	22.336
INTERESES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	8.084	10.398	4.016	250.125
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	127.445	188.753	152.865	5.909
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	207.747	280.922	132.255	206.671
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	256	286	53	53
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	11.163	14.372	7.868	10.345
OTROS	27.804	34796	18.8776	24.442
EGRESOS FINANCIEROS	227.610	307.387	147.780	229.580
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	813	1063	540	851
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	188.270	254.383	114.615	177.321
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0	0
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	2.917	3.512	1.075	1.425
OTROS INTERESES	0	0	0	0
RESULTADO NETO POR OPCIONES	0	0	0	0
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	93	163	114	174
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	8.257	9987	3.973	6.171
OTROS	27.260	38.279	27.463	43.638
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	381.048	527.180	320.885	509.010
CARGO POR INCOBRABILIDAD	9.990	16.956	17.301	26.172
INGRESOS POR SERVICIOS	171.039	242.436	144.236	218.957
EGRESOS POR SERVICIOS	77.235	107.807	64.327	100.220
GASTOS DE ADMINISTRACION	405.394	563.328	361.849	553.026
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	59.468	81.525	21.644	48.549
UTILIDADES DIVERSAS	26.614	33.558	17.677	24.648
PERDIDAS DIVERSAS	9.686	14.464	6.588	10.942
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	76.396	100.619	32.733	62.225
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30.556	21.081	7.856	14.987
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	45.840	79.538	24.877	47.268

### Concentración de las financiaciones y depósitos

Período	10 Mayores clientes	50 Sigüientes mayores clientes	100 Sigüientes mayores clientes	Resto de Clientes	Total	Monto en \$
<b>CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES</b>						
A: Dic-2015	20%	27%	12%	41%	100%	1.602.915
A: Dic-2016	19%	21%	8%	52%	100%	2.225.602
A: Mar-2017	18%	17%	7%	58%	100%	2.299.623
A: Jun-2017	17%	21%	7%	55%	100%	2.669.699
A: Sep-2017	15%	21%	7%	56%	100%	2.867.442
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
A: Dic-2015	9%	12%	8%	72%	100%	2.784.519
A: Dic-2016	10%	11%	7%	72%	100%	4.161.590
A: Mar-2017	11%	11%	8%	70%	100%	4.380.961
A: Jun-2017	10%	10%	7%	73%	100%	4.781.216
A: Sep-2017	10%	12%	7%	71%	100%	5.113.612

### Anexo II - Indicadores & ratios

	A: Jun-2017	A: Sep-2017	Variación
<b>CIFRAS CONTABLES</b>			
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	15,9%	16,2%	2,3%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	25,9%	26,0%	0,5%
PRESTAMOS	45,6%	45,0%	-1,4%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	7,8%	7,7%	-1,1%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,5%	0,5%	-2,2%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,5%	1,5%	0,8%
CREDITOS DIVERSOS	1,1%	1,2%	9,1%
BIENES DE USO	0,8%	0,8%	-0,3%
BIENES DIVERSOS	0,1%	0,1%	23,0%
BIENES INTANGIBLES	0,7%	0,8%	16,7%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	90,8%	93,0%	2,5%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	7,0%	4,8%	-31,0%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,8%	1,8%	-2,7%
PREVISIONES	0,1%	0,1%	34,4%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,1%	0,1%	-45,1%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,2%	0,2%	



<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
------------------------	----------------	----------------

**Anexo II - Indicadores & ratios (continuación)**

<b>INDICADORES - Componentes Cuantitativos</b>	<b>A: Jun-2017</b>	<b>A: Sep-2017</b>	
<b>3. ACTIVOS</b>			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	3,7%	3,3%	-0,4%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	2,1%	2,2%	0,1%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,2%	0,6%	0,4%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	3,5%	3,2%	-0,3%
POSICIÓN DE PREVISIONES MÍNIMAS	2,5%	s/d	
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	2,0%	2,2%	0,2%
PREVISIONES SOBRE CARTERA IRREGULAR TOTAL	104,7%	95,2%	-9,5%
DISPONIBILIDADES / ACTIVO NETEADO	16,7%	s/d	-16,7%
<b>4. BENEFICIOS</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	25,3%	24,3%	-1,0%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	1,7%	1,6%	0,0%
ROE (antes de impuestos sobre PN ajustado)	22,0%	25,5%	3,5%
ROA (antes de impuesto a las ganancias)	1,9%	1,8%	-0,1%
CARGOS POR INCOBRABILIDAD / RDOS. ACUMULADOS	52,9%	55,4%	2,5%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	68,5%	68,9%	0,4%
<b>5. LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	18,7%	18,7%	0,0%
TITULOS /PASIVOS	27,7%	27,9%	0,2%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	45,7%	46,2%	0,5%
PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depositos + Títulos) / (Depositos + Otras Oblig)	121,2%	123,6%	2,4%
LIQUIDEZ TOTAL CON POSICIÓN DE CALL	44,9%	n/d	
Liquidez Inmediata (Disp + Lebacks/ Nobacs x Pases)	24,2%	n/d	
<b>6. CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	106,9%	107,0%	0,1%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	6,5%	6,6%	0,1%
APALANCAMIENTO (en vecces)	13,8	14,0	0,2

**Anexo III Obligaciones Negociables**

	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
	24	19/08/2016	2.000.000,00	343.649,49	2.000.000,00
	25	21/11/2016	-	148.817,18	2.000.000,00
	26	21/02/2017	-	128.906,37	2.000.000,00
	27	19/05/2017	-	113.450,37	2.000.000,00
	28	18/08/2017	2.000.000,00	114.428,34	-
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
	24	15/09/2016	1.000.000,00	169.752,33	1.000.000,00
	25	15/12/2016	-	70.586,58	1.000.000,00
	26	15/03/2017	-	59.259,44	1.000.000,00
	27	15/06/2017	-	60.572,57	1.000.000,00
	28	14/09/2017	1.000.000,00	57.601,25	-
(*) 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
	17	25/08/2016	-	513.610,98	6.000.000,00
	18	24/11/2016	-	450.232,37	6.000.000,00
	19	23/02/2016	-	390.499,92	6.000.000,00
	20	24/05/2017	2.000.000,00	344.008,65	4.000.000,00
	21	24/08/2017	-	228.862,26	4.000.000,00

Fuente: Banco Municipal de Rosario, Informe ONS 2017

## Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "A+" Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2".

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012 por un VN \$10 millones: "A" Perspectiva estable

Las emisiones o emisores calificados 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.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo. La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

## Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Contables al 30 de septiembre de 2017, 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Plan de Negocios 2017/18, 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
- 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)
- Suplemento Emisión de ONs serie 2010 y serie 2012 , MAE, [mae.com.ar](http://mae.com.ar)
- Información sobre las Obligaciones negociables, suministrada por el BMR, San Martín 730, Rosario, Capital

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 Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@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)