

Entidades Financieras

**Banco Municipal de Rosario (BMROS)**

**Emisor**

Banco Municipal de Rosario

**Calificación anterior del  
29/06/2017**

Emisor Largo Plazo: A+

Perspectiva Estable

Emisor Corto Plazo: A2

ON Serie I. Monto \$10 millones.

Vto. 23/08/17. Calificación: A

ON Serie II. Monto \$5 millones.

Vto. 17/09/17. Calificación: A

ON 2012. Monto \$ 10 millones.

Vto. 28/05/19. Calificación: A

**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 septiembre 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 UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a junio de 2017 dichos fondos ascienden a \$ 1.532,17 millones de pesos, constituyendo el 32% de los depósitos totales de la entidad.

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

Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 1,9% sobre el total de financiaciones, levemente por encima de la observada en el Sistema Financiero Local (1,85%) y en el grupo de instituciones homogéneas (1,80%). Además se considera una holgada cobertura de cartera irregular con provisiones.

Al finalizar el segundo trimestre del año, se observa una merma en la generación de resultados al igual que lo sucedido con las instituciones homogéneas y el sistema financiero. El ROE fue de 24,45% y el ROA de 1,62%, en tanto el sistema bancario en su conjunto mantuvo sus niveles con ROE y ROA de 28.90% y 3,40% respectivamente<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Datos a Mayo 2017 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

En el segundo trimestre del año, el BMROS ha procedido a la amortización de la quinta cuota de capital de la ON Subordinada Serie 2012 por la suma de \$2 millones de pesos.

El 23 de agosto y 18 de setiembre de 2017, se amortizaron totalmente las ON Serie I emitidas por un VN \$10 millones y las ON Serie II emitidas por un VN \$ 5 millones.

La Municipalidad de Rosario capitalizó con la suma de \$10 millones de pesos a la entidad según lo dispuesto por Ordenanza N° 9.689.

### **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 segundo trimestre del año, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BMROS representan el 15.9% sobre el total del mismo (-0.3 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 25.9% (-1,1 p.p.).

Las financiaciones de la entidad se incrementaron en 20% en el primer semestre, alcanzando la suma de \$2.669 millones de pesos. Su composición se divide en 39% de cartera comercial y el resto en cartera de consumo y/o vivienda.

Las líneas de préstamos personales (40.6%) y descuentos de documentos (38.6%) son las de mayor relevancia y mostraron el mayor dinamismo en el último trimestre (+4,8 p.p.). Las financiaciones por tarjetas de crédito le siguen en importancia (9.4%) y luego los adelantos (5.7%), los préstamos hipotecarios (2.5%) y los prendarios (1.9%).

La concentración de las financiaciones entre los clientes de la entidad presenta adecuados niveles de atomización: los 10 mayores clientes acumulan el 16.8% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 21%, los 100 siguientes 6.9% y los restantes 55.3%.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BMROS es de 1.9%, levemente por encima de la observada en el sistema bancario consolidado local (1.85%) y a la del promedio del grupo de entidades similares (1.80%). La información al respecto se sintetiza en el siguiente Cuadro 1.

**Cuadro 1.** Irregularidad de cartera. BMROS, Grupo y Sistema consolidado.

Detalle	BMROS	Grupo	Sistema
Cartera irregular total / Total financiaciones	1.9%(*)	1.80%	1.85%
Cartera irregular consumo	3.41%	2.31%	3.09%
Cartera irregular comercial	0.55%	1.87%	1.06%
Previsiones sobre cartera irregular total	109,10%	139,96%	134,32%

**Fuente:** BCRA Informe de entidades financieras a Mayo-2017.

(\*) Según EECC a Junio-2017

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 2% de la cartera total de préstamos y el 58,2% de la cartera en mora.

## Beneficios

En el trimestre finalizado en junio-2017, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un resultado positivo de \$24.88 millones de pesos, lo que representó una caída respecto al mismo período del año anterior de 1.6% interanual (i.a.). La merma en el desempeño en la generación de resultados se debe al elevado incremento de los gastos de administración, en particular del gasto en personal, que duplicaron la tasa de crecimiento de los ingresos financieros.

El margen bruto de intermediación financiera, sumando \$ 320.88 millones de pesos, registró una mejora de 29.5% i.a. En el aumento de los ingresos financieros se destaca el desempeño de los intereses percibidos por otros préstamos. Con excepción de los resultados devengados por tarjeta de crédito, el resto de las líneas no han evidenciado variaciones positivas en la comparación interanual.

Los egresos financieros se han mantenido estables en la comparación interanual (+1%), y la variación positiva de la línea "otros" fue compensada por una contracción en los intereses pagados por depósitos a plazo.

Los ingresos netos por servicios registraron una mejora de 43.5% i.a. y cubrieron el 22.1% de los gastos de administración. Estos últimos aumentaron 38% i.a. Entre ellos, se destaca el considerable aumento del gasto en publicidad y propaganda (+183% i.a.), en la depreciación de bienes de uso (55% i.a.) y en otros gastos operativos (+41% i.a.). A ellos se suma los aumentos en los gastos de personal (+36% i.a.), que por sí solos explicaron el 64.7% del aumento del total de gastos administrativos.

De esta manera, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 24.45% (+0.18 p.p.) y la rentabilidad sobre activos (ROA) 1,62% (-0,01 p.p.), en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de

28.90% y 3,40% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de ROE de 27.63% y ROA 2.96.2

## Liquidez

Se observa una muy buena posición de liquidez. Al finalizar el segundo trimestre, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 18.7% (-0.7 p.p. respecto al trimestre anterior). El stock de Títulos públicos representa el 27.7% del Pasivo total (-1.2 p.p.).

La liquidez total del Banco es de 49.14% y el ratio Activos líquidos/Pasivos líquidos es de 45,7% (-1.6 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo de la entidad (\$ 5.267,47 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (90.8%) cuya captación se incrementó 14.9% en el primer semestre del año.

Debido a que el BMROS es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario y es la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, el Sector Público no Financiero (SPNF) adquiere relevancia como depositante explicando el 32% de los depósitos totales. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de esos depósitos, otorgándole al Banco una solvencia adicional, y al finalizar el primer semestre año totalizaron \$ 1.532,17 millones.

El resto de los depósitos corresponde casi exclusivamente al Sector Privado no Financiero (\$ 3.197,72 millones de pesos). El 43,8% de estos son depósitos en cajas de ahorro, el 35,3% depósitos a plazo y el 17,7% depósitos en cuenta corriente. Los depósitos a plazo se incrementaron 14,5% en el primer semestre al mantenerse la positividad tasa de interés real.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el trimestre, el 92.6% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y a tres meses el 6.7%.

En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 9.6% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 10.4% de los depósitos, los 100 siguientes el 7.3% y el resto reúne el 72.7% del total. En el siguiente Cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

---

<sup>2</sup> Datos a Mayo 2017 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

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

Plazo para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
A 1 mes	5%	93%
A 3 meses	8%	7%
A 6 meses	12%	0%
A 12 meses	9%	0%
A 24 meses	18%	0%
A más de 24 meses	26%	0%
Cartera vencida	22%	n/c
<b>Total en miles de \$</b>	<b>2.669.699</b>	<b>4.781.216</b>

Fuente: EECC al 31-06-2017

Por último, la UNTREF ACR UP señala que en el segundo 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. En el siguiente cuadro 3, se señalan los saldos de obligaciones negociables subordinadas al 30 de junio de 2017 del BMROS.

**Cuadro 3.** Obligaciones Negociables Subordinadas. Saldos al 30 de junio de 2017 de (en miles de pesos).

Obligaciones Negociables Subordinadas	Jun-17
	Saldo en miles de \$ (Capital + Interés)
1ª Serie 2010	2.045,00.-
2ª Serie 2010	1.011,00.-
Serie 2012	4.083,00.-

Fuente: EECC al 30-06-2017

## 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 6,5% y la solvencia global fue 106,9%, ratios que se deberían fortalecer ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

La Municipalidad de Rosario mediante Ordenanza Municipal N° 9.689, de diciembre de 2016, 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 al Banco. Con fecha 29 de mayo de 2017 la Municipalidad integró el compromiso asumido.

Con fecha 23 de agosto y 18 de setiembre de 2017, se amortizaron las ON Serie I emitidas por un VN de \$10 millones y las ON Serie II emitidas por un VN \$ 5 millones.

Queda pendiente de amortización la ON Serie 2012, que se amortiza anualmente y vence en mayo 2019.

### **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: Set-2016</b>	<b>A: Dic-2016</b>	<b>A: Mar-2017</b>	<b>A: Jun-2017</b>
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBILIDADES	862.198	976.819	851.033	893.824
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	1.184.917	1.162.917	1.422.211	1.458.068
PRESTAMOS	1.820.403	2.145.769	2.211.334	2.570.594
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	41	69.431	24	30.051
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1.851.211	2.113.274	2.254.266	2.621.936
ADELANTOS	156.768	202.274	178.713	145.352
DOCUMENTOS	696.124	751.032	748.136	993.811
HIPOTECARIOS	65.078	74.268	69.460	63.170
PRENDARIOS	46.095	41.621	38.051	48.940
PERSONALES	640.066	748.293	911.742	1.043.354
TARJETAS DE CREDITO	206.083	243.132	248.662	241.354
OTROS	177	2158	3638	3912
INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR	45.309	56.706	61.265	60.057
COBROS NO APLICADOS	-23	-9	-6	-18
INTERESES DOCUMENTADOS	-4.466	-6.201	-5.395	-8.047
PREVISIONES	-30.849	-36.936	-42.956	-51.342
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	241.256	145.651	498.809	438.786
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	31.999	31.916	30.937	29.637
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	52.593	80.682	79.990	
CREDITOS DIVERSOS	57.551	70.745	77.192	66.767
BIENES DE USO	48.622	48.219	47.632	47.549
BIENES DIVERSOS	4.838	5.528	5.999	5.968
BIENES INTANGIBLES	30.899	32.158	35.337	38.699
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	8	35	30	19
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>4.335.284</b>	<b>4.700.439</b>	<b>5.260.504</b>	<b>5.631.286</b>
<b>PASIVO</b>				
DEPOSITOS	3.748.664	4.161.590	4.380.961	4.781.216
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.360.940	1.356.091	1.446.820	1.566.139
SECTOR FINANCIERO	15.951	17.037	15.969	17.358
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	2.371.773	2.788.462	2.918.172	3.197.719
CUENTAS CORRIENTES	449.278	482.880	504.623	566.090
CAJA DE AHORROS	969.443	1.154.895	1.177.753	1.400.160
PLAZOS FIJOS	903.606	984.196	1.088.185	1.127.245
OTROS	32.521	151.194	133.046	91.138
INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR	16.925	15.297	14.565	13.086
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	176.716	82.797	424.007	366.614
OBLIGACIONES DIVERSAS	91.684	90.765	91.267	95.713
PREVISIONES	4.193	7.468	7.401	4.574
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	9.236	9.161	9.176	7.139
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	7.750	8.919	7.480	12.213
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>4.038.243</b>	<b>4.360.700</b>	<b>4.920.292</b>	<b>5.267.469</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>297.041</b>	<b>339.739</b>	<b>340.212</b>	<b>363.817</b>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	4.335.284	4.700.439	5.260.504	5.631.286



**Estado de resultados (en miles de pesos)**

ESTADO DE RESULTADOS	A: Jun-2016	A: Jun-2017	A: Dic-2015	A: Dic-2016	A: Jun-2017
	3 meses		Acumulado 12 meses		
INGRESOS FINANCIEROS	394.751	468.665	537.645	834.567	908.481
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO		0	12	0	0
INTERESES POR ADELANTOS	26.492	27.490	32.686	53.691	54.689
INTERESES POR DOCUMENTOS	100.073	97.864	155.866	198.406	196.197
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	8.591	7.708	14.246	16.990	16.107
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	7.082	4.967	9.810	12.723	10.608
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	9.583	14.803	13.070	23.230	28.450
INTERESES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	5.415	4.016	6.515	10.398	8.999
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	76.208	152.865	101.495	188.753	265.410
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	137.291	132.255	186.320	280.922	275.886
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	159	53	100	286	180
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	8.721	7.868	9.113	14.372	13.519
OTROS	15.136	18.776	8.412	34796	38.436
EGRESOS FINANCIEROS	146.973	147.780	173.509	307.387	308.194
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	560	540	849	1063	1043
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	119.981	114.615	125.407	254.383	249.017
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	0	0	0
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	1.991	1.075	4.040	3.512	2.596
OTROS INTERESES			0	0	0
RESULTADO NETO POR OPCIONES			0	0	0
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	37	114	37	163	240
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	6.694	3.973	16.385	9987	7.266
OTROS	17.710	27.463	26.791	38.279	48.032
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	247.778	320.885	364.136	527.180	600.287
CARGO POR INCOBRABILIDAD	5.759	17.301	9.821	16.956	28.498
INGRESOS POR SERVICIOS	103.825	144.236	170.717	242.436	282.847
EGRESOS POR SERVICIOS	48.141	64.327	74.532	107.807	123.993
GASTOS DE ADMINISTRACION	263.101	361.849	391.083	563.328	662.076
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	34.602	21.644	59.417	81.525	68.567
UTILIDADES DIVERSAS	13.284	17.677	16.667	33.558	37.951
PERDIDAS DIVERSAS	5.742	6.588	9.984	14.464	15.310
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	42.144	32.733	66.100	100.619	91.208
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	16.859	7.856	5.000	21.081	12.078
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	25.285	24.877	61.100	79.538	79.130



**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-2014	21%	28%	11%	39%	100%	1.156.676
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
<b>CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS</b>						
A: Dic-2014	12%	11%	7%	69%	100%	2.008.854
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

**Anexo II - Indicadores & ratios**

<b>INDICADORES - Componentes Cuantitativos</b>	<b>A: Mar-2017</b>	<b>A: Jun-2017</b>	<b>Variación (en p.p.)</b>
<b>3. ACTIVOS</b>			
INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL)	3,0%	3,4%	0,4%
CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES	1,6%	1,9%	0,28%
CARTERA COMERCIAL IRREGULAR	0,29%	0,55%	0,26%
CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR	3,06%	3,41%	0,35%
POSICIÓN DE PREVISIONES MÍNIMAS	2,50%	2,47%	-0,03%
PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS	1,9%	2,0%	0,05%
PREVISIONES SOBRE CARTERA IRREGULAR TOTAL	107,36%	96,44%	-10,92%
DISPONIBILIDADES / ACTIVO NETEADO	17,29%	16,13%	-1,16%
<b>4. BENEFICIOS</b>			
ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto)	24,27%	24,45%	0,18%
ROA (Rentabilidad sobre Activos)	1,63%	1,62%	-0,01%
ROE (antes de impuestos sobre PN ajustado)	21,81%	21,15%	-0,66%
ROA (antes de impuesto a las ganancias)	1,97%	1,92%	-0,05%
MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros)	66,7%	68,5%	1,81%
<b>5. LIQUIDEZ</b>			
DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS	19,4%	18,7%	-0,73%
TITULOS /PASIVOS	28,9%	27,7%	-1,22%
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS	47,3%	45,7%	-1,62%
LIQUIDEZ TOTAL CON POSICIÓN DE CALL	44,61%	49,14%	4,53%
Liquidez Inmediata (Disp + Lebacs/ Nobacs x Pases)	27,17%	22,61%	-4,56%
<b>6. CAPITALIZACIÓN</b>			
SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T)	106,9%	106,9%	-0,01%
COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos)	6,5%	6,5%	-0,01%
APALANCAMIENTO (en vecces)	13,81	13,62	-0,19

Anexo II - Indicadores & ratios (continuación)

CIFRAS CONTABLES	A: Mar-2017	A: Jun-2017	Variación (en p.p.)
<b>ACTIVO</b>			
DISPONIBILIDADES	16,2%	15,9%	-0,3%
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	27,0%	25,9%	-1,1%
PRESTAMOS	42,0%	45,6%	3,6%
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	9,5%	7,8%	-1,7%
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0,6%	0,5%	-0,1%
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	1,5%	1,5%	0,0%
CREDITOS DIVERSOS	1,5%	1,1%	-0,4%
BIENES DE USO	0,9%	0,8%	-0,1%
BIENES DIVERSOS	0,1%	0,1%	0,0%
BIENES INTANGIBLES	0,7%	0,7%	0,0%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,6%</b>	
<b>PASIVO</b>			
DEPOSITOS	89,0%	90,8%	1,7%
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	8,6%	7,0%	-1,7%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1,9%	1,8%	0,0%
PREVISIONES	0,2%	0,1%	-0,1%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	0,2%	0,1%	-0,1%
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0,2%	0,2%	0,1%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

**ANEXO III Obligaciones Negociables**

	nº	fecha de pago a CV	Capital	Interés	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

**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 junio de 2017, 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en [www.bkra.gov.ar](http://www.bkra.gov.ar)
- 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.
- 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)