

Entidades Financieras

Banco Municipal de Rosario (BMROS)

EMISOR:

Banco Municipal de Rosario

Calificación Anterior del 22/12/2016

Emisor a Largo Plazo: A+. Perspectiva estable.

Emisor a Corto Plazo: A2.

ON Serie I. Monto \$10 millones. Vto.

23/08/17. Calificación: BBB+.

ON Serie II. Monto \$5 millones. Vto.

17/09/17. Calificación: BBB+.

ON 2012. Monto \$ 10 millones. Vto.

28/05/19. Calificación: BBB+.

Tipo de informe

Seguimiento.

Fecha último balance 31/12/16.

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 Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

10 de abril 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

Emisor:

| Calificación Actual | Perspectiva | Calificación Anterior |
|---------------------|-------------|-----------------------|
| Largo Plazo | A+ Estable | A+ |
| Corto Plazo | A2 N/C | A2 |

Obligaciones Negociables:

| Títulos | Calificación actual | Monto por un VN | Vencimiento | Calificación anterior |
|-------------|---------------------|-----------------|-------------|-----------------------|
| ON Serie I | A | \$ 10 millones | 23/8/2017 | BBB+ |
| ON Serie II | A | \$ 5 millones | 17/9/2017 | BBB+ |
| ON 2012 | A | \$ 10 millones | 25/5/2019 | BBB+ |

Fundamento de la suba de la calificación de las series de Obligaciones Negociables

- La suba de la calificación de las series de ON emitidas por el Banco Municipal de Rosario se fundamenta en los buenos indicadores generales de la entidad y en el fortalecimiento patrimonial de la misma resultante del dictado de la Ordenanza Nro. 9689, de diciembre de 2016 por la cual la Municipalidad de Rosario integrará la suma de \$10.000.000 (diez millones de pesos) reiterando su compromiso de fortalecer la capitalización del emisor.

Fundamento de la Calificación

- El Banco Municipal de Rosario es el agente financiero de la Municipalidad de Rosario. Esto le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales –pymes, comercios, empresas y agro- como en el segmento de personas.
- Al finalizar el último trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 29,43% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,53%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 30,97% y 3,81% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de 31,11% (ROE) y 3,54% (ROA).¹
- La Entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La ACR UP UNTREF destaca la estabilidad de ellos y señala que a diciembre de 2016 dichos fondos ascienden a \$ 1.331,22 millones de pesos, constituyendo el 32% de los depósitos totales de la entidad, y la dotan de una sólida base de fondeo.
- 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 1,40% sobre el total de financiaciones y es inferior a la del Sistema Financiero Local (1,65%) y a la del Grupo Homogéneo de Bancos (1,78%). Las provisiones constituidas cubren 120,18% de la cartera irregular y 1,68% de la cartera total de préstamos.
- La ACR UP UNTREF recuerda que, en el año 2016, el BMROS cumplió con sus compromisos vigentes al amortizar en tiempo y forma las cuotas correspondientes a todas las series de ON's, que en los tres casos representan el 20% de la emisión original.

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

¹ Datos a Diciembre-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

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 cuarto trimestre, de los principales rubros que componen el Activo, las Disponibilidades del BMROS representan el 20,8% (+0,9 p.p. respecto al trimestre anterior) y la tenencia de Títulos públicos -Bonos del Tesoro Nacional y Letras del BCRA- constituyen el 24,7% (-2,6 p.p.), porcentajes inferiores y superiores, respectivamente, al promedio del sistema (22,3% y 22,1%).

La cartera de préstamos de la entidad se incrementó en 17,4% p. en el último trimestre y 38,8% en el año, estabilizándose en torno a los \$ 2.225,6 millones de pesos. Su composición se divide en 43,8% de créditos de cartera comercial, un 46,8% de cartera de consumo o vivienda y el 9,4% restante en cartera comercial asimilable a consumo.

Los descuentos de documentos a sola firma y los préstamos personales son las aperturas de mayor importancia, con casi el 70% del total de cartera (35,0% y 34,9% respectivamente). Le siguen en importancia las financiaciones por tarjetas de crédito (11,3%), los adelantos (9,4%), los préstamos hipotecarios (3,5%) 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 acumularon el 18,8% de las financiaciones totales; los siguientes 50 mayores clientes 20,8%, los 100 siguientes 8,1% y los restantes 52,4%.

En cuanto a la calidad de sus activos, la cartera irregular total del BMROS es de 1,40% (+0,14 p.p. respecto al trimestre anterior) y continúa siendo inferior a la observada en el sistema bancario consolidado local (1,65%) y a la del promedio del grupo de entidades similares (1,78%). La información al respecto se sintetiza en el siguiente Cuadro 1.

Cuadro 1. Irregularidad de cartera. BMROS, Grupo y Sistema consolidado. Diciembre-2016.

| Detalle | BMROS | Grupo | Sistema |
|--|-------|-------|---------|
| Cartera irregular total / Total financiaciones | 1,40% | 1,78% | 1,65% |

| | | | |
|---|---------|---------|---------|
| Cartera irregular consumo | 2,66% | 2,23% | 2,66% |
| Cartera irregular comercial | 0,31% | 1,98% | 1,11% |
| Previsiones sobre cartera irregular total | 120,18% | 138,45% | 137,37% |

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA.

Por último, las provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad cubren el 1,7% de la cartera total de préstamos (vs. 2,2% del Sistema) y el 120,2% de la cartera irregular (vs 137,4% del Sistema).

Beneficios

Al finalizar el cuarto trimestre del año, la ganancia neta del ejercicio del Banco Municipal de Rosario registró un alza interanual (i.a.) de 30,2%, con un resultado positivo de \$ 79,54 millones de pesos. El desempeño en la generación de resultados se origina en una mejora en la tasa de crecimiento de los diversos ingresos de la entidad.

Los ingresos financieros se elevaron 55,2% i.a., por debajo de la tasa de aumento de los egresos financieros 77,2% i.a., como resultado de la política monetaria restrictiva del Gobierno Nacional que elevaron los tipos de interés del Sistema Financiero. Tres categorías explican casi el 75% del aumento de los ingresos financieros:

- Los intereses percibidos por las Letras del Banco Central (Lebac's), que se incrementaron un 50,8% i.a. y totalizaron \$ 280,92 millones de pesos, explicando el 31,9% del aumento.
- Los intereses por otros préstamos, que registraron un incremento i.a. de 86,0% hasta \$ 188,75 millones de pesos y explicaron el 29,4% del mismo y;
- Los intereses por documentos, que con un incremento de 27,3% i.a. hasta la suma de \$ 198,41 millones de pesos, explicaron el 14,3% del aumento.

En el incremento de los egresos financieros (+77,2% i.a., hasta \$ 307,39 millones de pesos), y como contrapartida de la política aplicada, se destaca el aumento de los intereses pagados por los depósitos a plazo, cuyo incremento i.a. fue de 102,8% y explicó el 96,3% del aumento de los mismos.

De esta manera, el margen bruto de intermediación financiera registró una mejora i.a. de 44,8%, sumando \$ 527,18 millones de pesos.

Los ingresos netos por servicios aumentaron a una tasa i.a. de 40,0% y totalizaron \$ 134,63 millones de pesos, cubriendo el 23,9% de los gastos de administración, por debajo del ratio que exhibe el sistema bancario consolidado (40,1%).

Con relación a los gastos por administración, el aumento fue de 44,0% i.a. y se explica por la inercia inflacionaria y su impacto en la negociación paritaria por salarios y por el aumento de otros gastos operativos. Los gastos en personal aumentaron 45,11% i.a. y los otros gastos operativos se incrementaron 40,3% i.a.. En conjunto explicaron el 81,0% del aumento de los gastos administrativos totales.

Así, al finalizar el último trimestre del año, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue 29,43% y la rentabilidad sobre activos (ROA) 2,53%, en tanto el sistema bancario consolidado local registró indicadores de ROE y ROA de 30,97% y 3,81% respectivamente, mientras dichos indicadores para el grupo homogéneo arrojó un promedio de 31,11% (ROE) y 3,54% (ROA).²

Liquidez

Se observa una adecuada posición de liquidez. Al 31 de diciembre de 2016, el ratio de Disponibilidades/Total de depósitos se encuentra en un 23,5% (+0,5 p.p. respecto al trimestre anterior). El stock de Títulos públicos representa el 26,7% del Pasivo total (-2,7 p.p.), inferior (en 6,4 p.p.) y superior (en 1,8 p.p.) al promedio del sistema financiero local respectivamente.

La liquidez total del Banco es de 25,67% y el ratio Activos Líquidos/Pasivos Líquidos es de 50,4% (-1,7 p.p. respecto al trimestre anterior).

El Pasivo de la entidad (\$ 4.360,70 millones de pesos) lo componen principalmente los Depósitos (95,4%) cuya captación se incrementó 11,02% en el último trimestre y 29,25% en el 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 año totalizaron \$ 1.332,22 millones.

El resto de los depósitos corresponde casi exclusivamente al Sector Privado no Financiero (\$ 2.788,46 millones de pesos). El 41,4% de estos son depósitos en cajas de ahorro, el 35,3% depósitos a plazo y el 17,3% depósitos en cuenta corriente. Los depósitos a plazo se incrementaron 8,9% en el último trimestre y 74,2% en el año, como consecuencia de la política monetaria vigente de elevadas tasas de interés.

Respecto a su apertura por plazos, al finalizar el año el 92,2% del total se encontraba a un mes para su vencimiento y el 6,7% a tres meses para el mismo.

En cuanto a su concentración se observa una marcada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 10,3% de los depósitos totales, los 50 siguientes mayores clientes reúnen el 10,6% de los depósitos, los 100

² Datos a Diciembre-2016 según información disponible en BCRA Información de Entidades Financieras.

siguientes el 7,2% y el resto reúne el 71,8% del total. En el siguiente Cuadro 2 se observa el descalce de plazos entre activos y pasivos.

Cuadro 2. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2016.

| Plazo para su vencimiento | Préstamos | Depósitos |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| A 1 mes | 10% | 92% |
| A 3 meses | 8% | 7% |
| A 6 meses | 9% | 1% |
| A 12 meses | 7% | 0% |
| A 24 meses | 17% | 0% |
| A más de 24 meses | 23% | 0% |
| Cartera vencida | 27% | - |
| Total en miles de \$ | 1.896.298 | 3.827.973 |

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA.

Por último, esta Agencia recuerda que en el año 2016 el BMROS cumplió con sus compromisos al amortizar en tiempo y forma las cuotas correspondientes a todas las series de ON's vigentes, que en los tres casos representan el 20% de la emisión original.

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.

En el cuarto trimestre del año, los índices de capitalización del Banco se han mantenido estables. La cobertura del activo (PN/Total de Activos) fue de 7,2% (+0,4 p.p. respecto al tercer trimestre) y la solvencia global fue 107,8% (+0,4 p.p.), ratios que se deberían fortalecer ante la capitalización de los resultados generados por la entidad tal como lo establece su Carta Orgánica.

Por último la ACR UP UNTREF señala el compromiso de la Municipalidad de Rosario para la capitalización de la entidad: en el mes de diciembre de 2016, mediante Ordenanza Municipal N° 9.689, se ha autorizado una adenda al convenio celebrado entre la Secretaría de Estado de la Energía Provincial de Santa Fe y el BMROS, por el cual se ha convenido un aporte de capital por la suma de hasta \$10 millones de pesos al Banco.

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 – Cifras contables (montos expresados en miles de pesos).

| ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL | A: Dic-2015 | A: Jun-2016 | A: Set-2016 | A: Dic-2016 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | | |
| DISPONIBILIDADES | 570.209 | 698.431 | 862.198 | 976.819 |
| TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS | 795.178 | 1.276.884 | 1.184.917 | 1.162.917 |
| PRESTAMOS | 1.533.564 | 1.639.267 | 1.820.403 | 2.145.769 |
| AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 70483 | 4 | 41 | 69431 |
| AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR | 1.487.599 | 1.666.967 | 1.851.211 | 2.113.274 |
| ADELANTOS | 95.971 | 119.598 | 156.768 | 202.274 |
| DOCUMENTOS | 743.227 | 679.825 | 696.124 | 751.032 |
| HIPOTECARIOS | 76.142 | 71.207 | 65.078 | 74.268 |
| PRENDARIOS | 42.243 | 52.951 | 46.095 | 41.621 |
| PERSONALES | 360.261 | 534.247 | 640.066 | 748.293 |
| TARJETAS DE CREDITO | 135.012 | 164.093 | 206.083 | 243.132 |
| OTROS | 100 | 177 | 177 | 2158 |
| INTERESES , AJUSTES Y DIF.COTIZ.DEVENG.A COBRAR | 42.174 | 50.051 | 45.309 | 56.706 |
| COBROS NO APLICADOS | -5 | -613 | -23 | -9 |
| INTERESES DOCUMENTADOS | -7.526 | -4.569 | -4.466 | -6.201 |
| PREVISIONES | -24.518 | -27.704 | -30.849 | -36.936 |
| OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA | 100.844 | 356.315 | 241.256 | 145.651 |
| CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS | 35.973 | 31.379 | 31.999 | 31.916 |
| PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES | 47.490 | 49.274 | 52.593 | 80.682 |
| CREDITOS DIVERSOS | 50.035 | 52.078 | 57.551 | 70.745 |
| BIENES DE USO | 30.013 | 38.698 | 48.622 | 48.219 |
| BIENES DIVERSOS | 4.019 | 4.172 | 4.838 | 5.528 |
| BIENES INTANGIBLES | 19.412 | 23.935 | 30.899 | 32.158 |
| PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION | 1 | 5 | 8 | 35 |
| TOTAL DE ACTIVO | 3.186.738 | 4.170.438 | 4.335.284 | 4.700.439 |
| PASIVO | | | | |
| DEPOSITOS | 2.784.519 | 3.459.957 | 3.748.664 | 4.161.590 |
| SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 1.020.756 | 1.275.495 | 1.360.940 | 1.356.091 |
| SECTOR FINANCIERO | 9.617 | 12.479 | 15.951 | 17.037 |
| SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR | 1.754.146 | 2.171.983 | 2.371.773 | 2.788.462 |
| CUENTAS CORRIENTES | 313.635 | 381.360 | 449.278 | 482.880 |
| CAJA DE AHORROS | 836.285 | 981.104 | 969.443 | 1.154.895 |
| PLAZOS FIJOS | 565.091 | 763.961 | 903.606 | 984.196 |
| OTROS | 28.066 | 29.447 | 32.521 | 151.194 |
| INTERESES, AJUSTES Y DIF. DE COTIZ. DEVENGADOS A PAGAR | 11.069 | 16.111 | 16.925 | 15.297 |
| OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA | 62.818 | 327.557 | 176.716 | 82.797 |
| OBLIGACIONES DIVERSAS | 56.036 | 76.992 | 91.684 | 90.765 |
| PREVISIONES | 7.300 | 8.533 | 4.193 | 7.468 |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS | 14.238 | 12.337 | 9.236 | 9.161 |
| PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION | 10.615 | 8.576 | 7.750 | 8.919 |
| TOTAL DE PASIVO | 2.935.526 | 3.893.952 | 4.038.243 | 4.360.700 |
| PATRIMONIO NETO | 251.212 | 276.486 | 297.041 | 339.739 |

| | | | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO | 3.186.738 | 4.170.438 | 4.335.284 | 4.700.439 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

Cuentas de orden (montos expresados en miles de pesos)

| CUENTAS DE ORDEN | A: Dic-2015 | A: Jun-2016 | A: Set-2016 | A: Dic-2016 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DEUDORAS | 2.203.494 | 2.282.725 | 2.385.259 | 2.710.445 |
| CONTINGENTES | 1.707.691 | 1.892.185 | 1.950.086 | 2.115.509 |
| DE CONTROL | 489.398 | 390.540 | 435.173 | 594.936 |
| DE DERIVADOS | 6.405 | 0 | 0 | 0 |
| ACREEDORAS | 2.203.494 | 2.282.725 | 2.385.259 | 2.710.445 |
| CONTINGENTES | 1.707.691 | 1.892.185 | 1.950.086 | 2.115.509 |
| DE CONTROL | 489.398 | 390.540 | 435.173 | 594.936 |
| DE DERIVADOS | 6.405 | 0 | 0 | 0 |

Estado de resultados (montos expresados en miles de pesos)

| ESTADO DE RESULTADOS (Montos expresados en miles de pesos) | A: Set-2016 | A: Dic-2016 | Variación |
|--|-------------|-------------|-----------|
| INGRESOS FINANCIEROS | 608.658 | 834.567 | 37,12% |
| EGRESOS FINANCIEROS | 227.610 | 307.387 | 35,05% |
| MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION | 381.048 | 527.180 | 38,35% |
| CARGO POR INCOBRABILIDAD | 9.990 | 16.956 | 69,73% |
| INGRESOS POR SERVICIOS | 171.039 | 242.436 | 41,74% |
| EGRESOS POR SERVICIOS | 77.235 | 107.807 | 39,58% |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 405.394 | 563.328 | 38,96% |
| RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA | 59.468 | 81.525 | 37,09% |
| UTILIDADES DIVERSAS | 26.614 | 33.558 | 26,09% |
| PERDIDAS DIVERSAS | 9.686 | 14.464 | 49,33% |
| RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS | 76.396 | 100.619 | 31,71% |
| IMPUESTO A LAS GANANCIAS | 30.556 | 21.081 | -31,01% |
| RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION | 45.840 | 79.538 | 73,51% |

Concentración de las financiaciones y depósitos

| Período | 10 Mayores clientes | 50 Sigüientes mayores clientes | 100 Sigüientes mayores clientes | Resto de Clientes | Total | Monto en miles de \$ |
|--|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------|----------------------|
| CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES | | | | | | |
| A: Dic-2014 | 21,41% | 28,17% | 10,97% | 39,46% | 100% | 1.156.676 |
| A: Jun-2015 | 20,64% | 25,63% | 11,71% | 42,02% | 100% | 1.200.351 |
| A: Sep-2015 | 19,04% | 27,03% | 11,43% | 42,50% | 100% | 1.376.474 |
| A: Dic-2015 | 19,61% | 27,08% | 11,94% | 41,37% | 100% | 1.602.915 |
| A: Mar-2016 | 18,25% | 24,26% | 10,35% | 47,14% | 100% | 1.579.175 |
| A: Jun-2016 | 19,86% | 21,44% | 8,87% | 49,82% | 100% | 1.710.127 |
| A: Sep-2016 | 18,30% | 20,30% | 8,39% | 53,01% | 100% | 1.896.298 |
| A: Dic-2016 | 18,80% | 20,76% | 8,08% | 52,36% | 100% | 2.225.602 |
| CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS | | | | | | |
| A: Dic-2014 | 12,35% | 11,19% | 7,33% | 69,13% | 100% | 2.008.854 |
| A: Jun-2015 | 9,28% | 10,06% | 7,28% | 73,38% | 100% | 2.318.278 |
| A: Sep-2015 | 9,02% | 11,34% | 7,14% | 72,50% | 100% | 2.550.204 |
| A: Dic-2015 | 9,11% | 11,51% | 7,78% | 71,60% | 100% | 2.784.519 |
| A: Mar-2016 | 10,54% | 11,94% | 8,01% | 69,51% | 100% | 3.046.455 |
| A: Jun-2016 | 10,31% | 11,24% | 7,77% | 70,68% | 100% | 3.459.957 |
| A: Sep-2015 | 10,52% | 11,78% | 8,12% | 69,58% | 100% | 3.748.664 |
| A: Dic-2016 | 10,30% | 10,64% | 7,22% | 71,84% | 100% | 4.161.590 |

Anexo II - Indicadores & ratios

| INDICADORES & RATIOS | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| ACTIVOS | A: Sep-2016 | A: Dic-2016 | Variación |
| INDICE DE MOROSIDAD (CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL) | 2,40% | 2,70% | 12,5% |
| CARTERA IRREGULAR SOBRE FINANCIACIONES | 1,20% | 1,40% | 16,7% |
| CARTERA COMERCIAL IRREGULAR | 0,37% | 0,31% | -16,2% |
| CARTERA DE CONSUMO IRREGULAR | 2,24% | 2,66% | 18,8% |
| PREVISIONES SOBRE PRESTAMOS / TOTAL DE PRESTAMOS | 1,69% | 1,72% | 1,6% |
| RENTABILIDAD | | | |
| ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio Neto) | 29,96% | 29,43% | -1,8% |
| ROA (Rentabilidad sobre Activos) | 2,08% | 2,53% | 21,6% |
| MARGEN BRUTO (Mg Bruto Intemed / Ing. Fcieros) | 62,60% | 63,17% | 0,9% |
| LIQUIDEZ | | | |
| DISPONIBILIDADES / TOTAL DE DEPOSITOS | 23,00% | 23,47% | 2,1% |
| TITULOS /PASIVOS | 29,34% | 26,67% | -9,1% |
| ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS LIQUIDOS | 52,15% | 50,41% | -3,3% |
| PRUEBA ACIDA DE LIQUIDEZ (Depósitos + Títulos) / (Depósitos + Otras Oblig) | 125,68% | 125,45% | -0,2% |

CAPITALIZACIÓN

| | | | |
|--------------------------------------|---------|---------|------|
| SOLVENCIA TOTAL (Act. T / Pas. T) | 107,36% | 107,79% | 0,4% |
| COBERTURA DEL ACTIVO (PN/ T Activos) | 6,85% | 7,23% | 5,5% |

Anexo II - Indicadores & ratios (continuación)

| CIFRAS CONTABLES | A: Sep-2016 | A: Dic-2016 | Variación |
|--|---------------|---------------|-----------|
| ACTIVO | | | |
| DISPONIBILIDADES | 19,9% | 20,8% | 4,5% |
| TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS | 27,3% | 24,7% | -9,5% |
| PRESTAMOS | 42,0% | 45,7% | 8,7% |
| OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA | 5,6% | 3,1% | -44,3% |
| CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS | 0,7% | 0,7% | -8,0% |
| PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES | 1,2% | 1,7% | 41,5% |
| CREDITOS DIVERSOS | 1,3% | 1,5% | 13,4% |
| BIENES DE USO | 1,1% | 1,0% | -8,5% |
| BIENES DIVERSOS | 0,1% | 0,1% | 5,4% |
| BIENES INTANGIBLES | 0,7% | 0,7% | -4,0% |
| PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION | 0,0% | 0,0% | 303,5% |
| TOTAL DE ACTIVO | 100,0% | 100,0% | |
| PASIVO | | | |
| DEPOSITOS | 92,8% | 95,4% | 2,8% |
| OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA | 4,4% | 1,9% | -56,6% |
| OBLIGACIONES DIVERSAS | 2,3% | 2,1% | -8,3% |
| PREVISIONES | 0,1% | 0,2% | 64,9% |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS | 0,2% | 0,2% | -8,1% |
| PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION | 0,2% | 0,2% | 6,6% |
| TOTAL DE PASIVO | 100,0% | 100,0% | |

Anexo III - Obligaciones Negociables

| Detalle | N° | Fecha de pago a CV | Capital | Interés | Saldo de capital desp. pago |
|-------------------|----|--------------------|-----------|------------|-----------------------------|
| ONS 1° serie 2010 | 18 | 19/02/2015 | - | 355.507,66 | 6.000.000 |
| | 19 | 21/05/2015 | - | 346.582,09 | 6.000.000 |
| | 20 | 20/08/2015 | 2.000.000 | 370.545,63 | 4.000.000 |
| | 21 | 19/11/2015 | - | 241.250,22 | 4.000.000 |
| | 22 | 19/02/2016 | - | 252.642,45 | 4.000.000 |
| | 23 | 19/05/2016 | - | 293.999,67 | 4.000.000 |
| | 24 | 19/08/2016 | 2.000.000 | 343.649,49 | 2.000.000 |
| | 25 | 21/11/2016 | - | 148.817,18 | 2.000.000 |
| | 26 | 21/02/2017 | - | 128.906,37 | 2.000.000 |
| ONS 2° serie 2010 | 18 | 13/03/2015 | - | 172.104,66 | 3.000.000 |
| | 19 | 15/06/2015 | - | 182.381,56 | 3.000.000 |
| | 20 | 15/09/2015 | 1.000.000 | 179.579,97 | 2.000.000 |
| (*) | 21 | 15/12/2015 | - | 182.853,90 | 2.000.000 |
| (*) | 22 | 15/03/2016 | - | 73.111,40 | 2.000.000 |
| | 23 | 16/06/2016 | - | 155.765,13 | 2.000.000 |
| | 24 | 15/09/2016 | 1.000.000 | 169.752,33 | 1.000.000 |
| | 25 | 15/12/2016 | - | 70.586,58 | 1.000.000 |
| | 26 | 15/03/2017 | - | 59.259,44 | 1.000.000 |
| ONS serie 2012 | 11 | 26/02/2015 | - | 592.305,29 | 10.000.000 |
| | 12 | 26/05/2015 | 2.000.000 | 590.241,56 | 8.000.000 |
| | 13 | 26/08/2015 | - | 493.789,46 | 8.000.000 |
| | 14 | 25/11/2015 | - | 492.843,75 | 8.000.000 |
| | 15 | 25/02/2016 | - | 510.326,00 | 8.000.000 |
| | 16 | 26/05/2016 | 2.000.000 | 606.107,09 | 6.000.000 |
| | 17 | 25/08/2016 | - | 513.610,98 | 6.000.000 |
| | 18 | 24/11/2016 | - | 450.232,37 | 6.000.000 |
| | 19 | 23/02/2016 | - | 390.499,92 | 6.000.000 |

(*) se pago de más el servicio 21 por lo que se ajusto en el 22.

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: A

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

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

Calificación: A

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 “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.

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.

Perspectiva: 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 correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 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.bcra.gov.ar
- Plan de Negocios 2016/17, Pruebas de Estrés e Informe de Autoevaluación del Capital presentados al Banco Central de la República Argentina. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Informe sobre saldos de deuda de Obligaciones Negociables a Diciembre/2016. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.

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

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

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

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CMV 1

UNTREF ACR UP:

Florida 910, Piso1° Dto.A (C1005AAT) CABA, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar