



Entidades Financieras Banco Municipal de Rosario (BMR)

Calificación

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "A-"
Perspectiva en desarrollo
Calificación de Emisor a Corto Plazo: "A2"
Obligaciones Negociables
Subordinadas Serie 1^a.
Monto \$10.000.000.- Vto. 23.08.2017.-
Calificación: "BBB+" Perspectiva en
desarrollo
Subordinadas Serie 2^a.
Monto \$5.000.000.- Vto. 17.09.2017.-
Calificación: "BBB+" Perspectiva en
desarrollo
Subordinadas 2012.
Monto \$ 10.000.000.- Vto. 28.05.2019.-
Calificación: "BBB+" Perspectiva en
desarrollo

Tipo de informe

Revisión. Fecha último Balance
31/12/2014.

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobadas por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

Analistas

Jorge Dubrovsky,

jdubrovsky@untref.edu.ar

Martin Ezequiel Iutrzenko

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

16 de Junio de 2015

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o

Calificaciones en la escala nacional¹

La calificación "A-" de largo plazo² 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 (ON's) 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.

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.

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

² Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.



Fundamento de la Calificación

El carácter del BMR de Agente financiero del Municipio de Rosario le brinda oportunidades de generación de negocios de captación y de préstamos, tanto comerciales como de banca de individuos.

La Entidad es la única autorizada a recibir y administrar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, constituyendo dichos fondos a diciembre de 2014 un 35,37% de los depósitos totales. Es importante destacar la estabilidad de este tipo de depósitos.

En el tercer trimestre del año 2014 el BMR procedió a la amortización de la segunda cuota de capital de ambas series de ON's emitidas en 2010.

Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, el índice de capitalización del Banco evidenció un leve incremento, elevándose el ratio de PN/Total de Activos Neteados a 8,25%, frente a un promedio del Sistema Financiero de 12,54%. El accionista capitalizó oportunamente la Entidad con un aporte de \$25 millones y se considera adecuada su capacidad para afrontar eventuales necesidades de aportes adicionales.

La Entidad aún exhibe un bajo índice de rentabilidad, aunque la Rentabilidad sobre Activos se incrementó a 2.65%, mientras que la del Sistema totaliza un índice del 6,29% (información del BCRA). Es importante destacar una mejora significativa en la generación de resultados. El resultado neto del ejercicio se incrementó 129,70% en comparación al mismo período del año anterior, al tiempo que presenta una buena participación relativa de los Ingresos por Servicios respecto de los ingresos totales (26,29%). *Debe señalarse la disminución en el ratio cartera irregular/total de financiamiento que de 1.62% en 2013 se ubicó en 1.31%, por debajo de la que se observa en el conjunto del sistema (1.66%).*

La liquidez del BMR no se vio afectada por las modificaciones habidas en el tipo de cambio -leves corrimientos al alza en su cotización- y en los niveles de los tipos de interés a partir de las nuevas disposiciones del BCRA en Octubre de 2014 (incremento de la tasa en los plazos fijos hasta 350.000 pesos, límites sobre las tasas de interés en préstamos personales y prendarios para personas físicas).

UNTREF ACR UP considera que el mayor desafío del BMR es mejorar su posicionamiento en el ámbito en el que actúa, para, mediante el crecimiento de su cartera comercial y el control de sus gastos administrativos, incrementar la rentabilidad que, dada la política de capitalización del 100% de los beneficios mejorará los ratios de capital.

Asimismo, una mayor dotación de capital le permitirá cumplir el objetivo de convertirse en una Entidad local relevante y con una mayor capacidad financiera para implementar las políticas públicas de desarrollo que la Municipalidad de Rosario le requiera. En este sentido, la UNTREF ACR UP destaca la baja exposición de préstamos al Sector Público no Financiero siendo la entidad un Banco del municipio.



Análisis de sensibilidad y pruebas de estrés

En cumplimiento de los requerimientos de la Comunicación "A" 5398 del BCRA el BMR, con apoyo profesional externo ha presentado al Ente Rector un programa de pruebas de stress que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables. Se observa que las hipótesis parten de un escenario base que contempla contracción del nivel de actividad, más dos escenarios de estrés: el primero con caída de PBI y con mayor inestabilidad de las variables macro y el segundo escenario que contempla caída muy brusca del nivel de actividad con una respuesta ortodoxa ante la inflación.

En ambos escenarios de stress se observa empeoramiento de la calidad de los activos crediticios, no se ve afectada la liquidez, y se evidencia una caída de la rentabilidad por menores ingresos por intermediación y mayores cargos de incobrabilidad. La Solvencia Patrimonial de la Entidad se convertiría en ajustada en términos regulatorios e insuficiente si se agregara la exigencia por riesgo de tasa.

En línea con la tendencia de la política cambiaria y monetaria del corriente año, se realizó una prueba de stress adicional ajustando el tipo de cambio al alza y la tasa de interés a la baja. En este escenario la liquidez no se vería afectada y el índice de morosidad tendería a la baja. La rentabilidad de la Entidad podría reflejar una leve disminución aunque su capitalización permanecería inalterada.

Asimismo, cabe destacar que la Entidad realiza un continuo monitoreo sobre las metodologías y planes de contingencia que ha definido con anterioridad, en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las contingencias a las que podría verse enfrentadas.

Como mitigantes adicionales de las situaciones hipotéticas planteadas se detallan: a) el accionista ha demostrado voluntad de asistencia que se refleja en capitalizaciones autorizadas por el Gobierno Municipal, b) la Entidad presenta, como se mencionó precedentemente una participación del 39% de depósitos judiciales sobre el total de los depósitos (más estables y de menor costo).



Anexos:

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL	A: Dic-2012	A: Dic-2013	A: Dic-2014
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES	245,660	372,770	449,321
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	432,216	437,493	524,270
PRESTAMOS	488,625	756,314	1,112,118
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	164	16	59255
AL SECTOR FINANCIERO	0	0	0
OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	0	0	0
INTERESES, AJUSTES, Y DIFCIAS DE COTIZ. DEV. A COBRAR	0	0	0
AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	501,534	770,308	1,069,862
PREVISIONES	-13,073	-14,010	-16,999
OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	133,416	93,104	103,841
CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	24,215	20,665	19,120
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES	13,696	17,687	31,943
CREDITOS DIVERSOS	23,650	31,468	43,355
BIENES DE USO	18,869	19,835	23,062
BIENES DIVERSOS	2,410	1,603	3,570
BIENES INTANGIBLES	11,583	9,635	18,329
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	0	0	4
TOTAL DE ACTIVO	1,394,340	1,760,574	2,328,933
PASIVO			
DEPOSITOS	1,168,927	1,545,242	2,008,854
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	493,252	626,626	776,132
SECTOR FINANCIERO	3,231	6,833	7,759
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	672,444	911,783	1,224,963
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	81,055	30,096	42,577
OBLIGACIONES DIVERSAS	17,930	35,321	51,973
PREVISIONES	5,768	3,769	4,408
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	25,339	22,386	19,398
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5,424	7,926	9,503
TOTAL DE PASIVO	1,304,443	1,644,740	2,136,713
PATRIMONIO NETO	89,897	115,834	192,220



ESTADO DE RESULTADOS	A: Dic- 2012	A: Dic- 2013	A: Dic- 2014
INGRESOS FINANCIEROS	146,710	211,710	350,728
INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	182	0	23
INTERESES POR ADELANTOS	5,806	9,630	20,222
INTERESES POR DOCUMENTOS	47,720	67,078	110,758
INTERESES POR PRESTAMOS HIPOTECARIOS	4,507	5,776	9,927
INTERESES POR PRESTAMOS PRENDARIOS	3,562	4,336	8,204
INTERESES POR PRESTAMOS DE TARJETAS DE CREDITO	2,347	3,718	7,546
INTERESES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	4,673	5,058	5,067
INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	34,406	45,046	67,523
RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	35,574	62,998	112,148
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	123	119	255
DIFERENCIA DE COTIZACION DE ORO Y MONEDA EXT.	1,328	2,817	4,442
OTROS	6,482	5,134	4613
EGRESOS FINANCIEROS	29,798	46,144	87,935
INTERESES POR DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES			
INTERESES POR DEPOSITOS EN CAJAS DE AHORRO	433	491	639
INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	16,460	28,041	57,054
INT. POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	0	0	74
INTERESES POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS	3,738	4,702	5,514
OTROS INTERESES	2	2	2
RESULTADO NETO POR OPCIONES	0	0	1
POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	20	18	26
APORTES AL FONDO DE GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS	2,147	2,417	4718
AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.			
OTROS	6,998	10,473	19,907
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	116,912	165,566	262,793
CARGO POR INCOBRABILIDAD	6,521	6,481	6688
INGRESOS POR SERVICIOS	71,031	97,636	125,122
EGRESOS POR SERVICIOS	28,903	37,799	51,227
GASTOS DE ADMINISTRACION	141,364	188,058	269,303
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	11,155	30,864	60,697
UTILIDADES DIVERSAS	6,921	10,144	15,377
PERDIDAS DIVERSAS	5,741	6,215	7,367
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12,335	34,793	68,707
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	286	7891	6,915
RESULTADO NETO DEL PERIODO ANTES DE LA ABSORCION	12,049	26,902	61,792



Índices de liquidez y financiamiento:

Número de clientes	10 Mayores Clientes	50 Sigüientes Mayores Clientes	100 Sigüientes Mayores Clientes	Resto De Clientes	Total
A: Dic-2012	12.33%	11.94%	7.36%	68.38%	100%
A: Dic-2013	13.60%	11.42%	6.71%	68.27%	100%
A: Jun-2014	11.34%	11.56%	7.36%	69.73%	100%
A: Set-2014	10.49%	11.22%	7.86%	70.44%	100%
A: Dic-2014	12.35%	11.19%	7.33%	69.13%	100%

Disponibilidades/Depósitos	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	21.02%	23.12%
A: Dic-2013	24.12%	25.01%
A: Jun-2014	20.27%	20.77%
A: Set-2014	19.53%	19.20%
A: Dic-2014	22.37%	22.11%

Títulos/Pasivos	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	33,13%	17,70%
A: Dic-2013	26,60%	16,06%
A: Jun-2014	31,08%	23,05%
A: Set-2014	30,40%	24,72%
A: Dic-2014	24,54%	25,02%

Índices de rentabilidad:

Ganancia Neta Ejercicio/Total Activo	BMR	Variación %
A: Dic-2012	0,86%	
A: Dic-2013	1,53%	77%
A: Dic-2014	2,65%	74%



Ganancia Neta Ejercicio/Patrimonio Neto	BMR	Variación %
A: Dic-2012	13,40%	
A: Dic-2013	23,22%	73%
A: Dic-2014	32,15%	38%

Cargos por incobrabilidad / Resultados Acumulados	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	52,87%	37,48%
A: Dic-2013	18,63%	39,29%
A: Dic-2014	9,73%	29,63%

Índices de capitalización:

Capitalización - PN/Total Activos	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	6,45%	11,50%
A: Dic-2013	6,58%	12,11%
A: Jun-2014	6,45%	12,79%
A: Set-2014	7,70%	13,00%
A: Dic-2014	8,25%	12,54%

Índice de calidad de Activos:

A: Dic-2014	BMR	SISTEMA
Cartera irregular sobre financiaciones	1,31%	1,66%
Cartera comercial irregular	1,12%	1,05%
Cartera de consumo irregular	1,89%	2,95%

Total Cartera Irregular / Total Financiaciones	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	2,94%	1,46%
A: Dic-2013	1,62%	1,44%
A: Dic-2014	1,31%	1,66%

Previsiones sobre Cartera Irregular Total	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	87,10%	143,48%



A: Dic-2013	114,90%	149,53%
A: Dic-2014	118,42%	141,00%

Posición de Previsiones Mínimas	BMR	SISTEMA
A: Dic-2012	4,36%	30,80%
A: Dic-2013	2,65%	37,91%
A: Dic-2014	3,03%	39,05%

Previsiones sobre Préstamos/Total Préstamos	BMR
A: Dic-2012	2.68%
A: Dic-2013	1.85%
A: Jun-2014	1.89%
A: Set-2014	1.69%
A: Dic-2014	1.53%

Composición de Activos:

A: Dic-2014	BMR	SISTEMA
Disponibilidades/Total Activo	19,29%	16,15%
Títulos Públicos y Privados/Total Activo	22,51%	21,88%
Préstamos/Total Activo	47,75%	48,42%

Definiciones de las calificaciones asignadas

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

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A2”

Instrumentos calificados:

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

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 2ª. Monto \$5.000.000.- Vencimiento 17.09.2017.-
Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

Obligaciones Negociables Subordinadas 2012. Monto \$ 10.000.000.- Vencimiento 28.05.2019.-
Calificación: “BBB+” Perspectiva en desarrollo

La calificación “A-” de largo plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores en A nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

La calificación “A2” de corto plazo otorgada al Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores calificados en “A2” nacional, implican una satisfactoria capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

La calificación “BBB+” otorgada a las Obligaciones Negociables del Banco Municipal de Rosario corresponde a las emisiones o emisores en BBB nacional, presentan una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan perspectivas de debilitamiento en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

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

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. La Perspectiva en desarrollo indica que la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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



Fuentes de información:

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

- Estados Contables anuales finalizados el 31 de diciembre de 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 2014 y el 31 de marzo de 2013. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Estados Contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013. 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y el 30 de septiembre de 2013. Auditados por PKF Villagarcía y Asoc. Información suministrada por el Banco Municipal de Rosario: San Martín 730, Rosario, Santa Fe.
- Información de Entidades Financieras publicada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Disponible en www.bcra.gov.ar
- 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

Martin Ezequiel 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 1 Dto. A, CABA, República Argentina

54 11 4894-1232

acrup@untref.edu.ar

www.acrup.untref.edu.ar



**Universidad Nacional
de Tres de Febrero**

UNTREF
ACRUP | Registro CNV 1
Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública