

# Banco Mariva S.A.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de largo plazo A(arg)  
Endeudamiento de corto plazo A1(arg)

VCP Serie VII A1(arg)  
ON Serie I Clase 1 A(arg)  
ON Serie I Clase 2 A(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

Millones	31/12/2016	31/12/2015
Activos (USD)	225,8	222,5
Activos (Pesos)	3.578,6	2.893,6
Patrimonio Neto (Pesos)	349,6	351,2
Resultado Neto (Pesos)	12,7	74,7
ROA (%)	0,4	2,4
ROE (%)	3,3	24,9
PN / Activos (%)	9,8	12,1

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/16=15,8502 y 31/12/2015=13,005

### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

### Analistas

Analista Principal  
María Luisa Duarte  
Director  
5411 – 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

Analista Secundario  
Gustavo Avila  
Director  
5411 – 5235 - 8100  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

### Responsable del Sector

María Fernanda López  
Senior Director  
5411 – 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

Banco Mariva S.A. (Mariva) históricamente se ha especializado en la intermediación de instrumentos financieros, servicios de tesorería, liquidación y custodia de instrumentos de deuda. En años recientes desarrolló la banca corporativa, con foco en el sector agropecuario y préstamos sindicados a empresas. Además, con el soporte de otras compañías del grupo y un Broker Dealer en EEUU, desarrolla research, servicios de Finanzas Corporativas, mercados de capitales, underwriting, colocaciones primarias y Administración de FCI.

### Factores relevantes de la calificación

**Adecuada liquidez.** A dic'16 el ratio (Disponibilidades + Lebacks)/Depósitos es 31%, vs 33% a dic'15, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 30 días y los títulos públicos, con los que puede realizar pases con el BCRA, cubren el 94.8% de las obligaciones a dicho plazo.

**Deterioro en la calidad de activos.** A dic'16 el ratio cartera irregular/ cartera total es 6.6%, vs 4.1% a dic'15 y 1.7% para la media de bancos privados nacionales. El desvío se produjo en el primer semestre de 2016 debido al atraso puntual de algunos clientes de la cartera comercial, acentuado por el aumento del monto mínimo para la cartera comercial asimilable a consumo, la maduración de la cartera y la baja generación de nuevos créditos (en 2016 el total de financiaciones aumentó solo un 8.0%). Su cobertura con provisiones es del 87.0%, lo cual generaría una leve exposición del 3.7% del patrimonio neto por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes recuperos de créditos y desafectación de provisiones (\$20.8 millones a dic'16) así como la alta cobertura de la cartera irregular con garantías (38.7% a dic'16) mitigan en parte ese riesgo.

**Adecuada capitalización.** El nivel de capitalización es adecuado para su tipo de actividad. A dic'16 el ratio PN/Activos es 9.8%, inferior al reportado a dic'15 (12.1%) y al de la media de bancos privados nacionales (11.9%). Sin embargo, el 32.9% del activo está compuesto por operaciones de contado a liquidar y a término que tienen su contrapartida en el pasivo. El ratio PN/Activo neto es 14.6%. A dic'16 la integración de capital a nivel individual excede en 39% la exigencia normativa, en tanto que a nivel consolidado el exceso es del 106.4%.

**Rentabilidad afectada por mayores costos operativos.** A dic'16 el resultado operativo se incrementó 8.2% respecto de dic'15, en tanto que los gastos de administración aumentaron 44.4%, impulsados básicamente por el mayor gasto derivado del cambio en su estructura organizativa en el segundo semestre, que incluye nuevas unidades gerenciales, así como por su política de incentivos al personal, y los cargos por incobrabilidad crecieron un 59.8% por la reclasificación de cartera en línea con la normativa. Como resultado, los ratios de rentabilidad se vieron fuertemente afectados. Se espera que esta situación se corrija en los próximos meses a medida que empiece a reflejarse en los ingresos el impacto de los cambios efectuados, en un escenario de tasas de interés decrecientes que reduzca el costo de fondeo.

**Depósitos concentrados.** La principal fuente de fondos son los depósitos (87.4% del fondeo de terceros a dic'16), que muestran una alta concentración (los 10 primeros el 43.7% de los depósitos). Sin embargo, se observa una relación comercial estable de los principales depositantes con Mariva. Además, el banco es activo en operaciones de pase con títulos públicos y posee buen acceso al mercado de capitales a través de la emisión de instrumentos tales como VCPs y ONs, con lo cual diversifica su fondeo y mejora el calce de tasas y plazos.

### Sensibilidad de la calificación

**Liquidez y capital.** Una caída importante y sostenida en los niveles de liquidez o un deterioro severo de su calidad de activos podrían generar presiones hacia la baja de las calificaciones.

**Diversificación.** Una significativa y sostenida diversificación del negocio que garantice la generación de niveles estables de retorno y relativice la volatilidad intrínseca de las operaciones de trading podría ocasionar una mejora en las calificaciones del banco.

## Anexo I

### Banco Mariva Estado de Resultados

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	378,6	12,35	318,1	12,51	278,7	14,68	151,7	8,64	113,85	8,77
2. Otros Intereses Cobrados	4,9	0,16	2,9	0,12	1,8	0,09	2,9	0,17	2,38	0,18
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>383,5</b>	<b>12,51</b>	<b>321,0</b>	<b>12,62</b>	<b>280,5</b>	<b>14,77</b>	<b>154,6</b>	<b>8,81</b>	<b>116,22</b>	<b>8,95</b>
5. Intereses por depósitos	137,6	4,49	93,3	3,67	112,8	5,94	54,3	3,09	40,65	3,13
6. Otros Intereses Pagados	60,6	1,98	57,3	2,25	36,9	1,94	20,3	1,16	14,07	1,08
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>198,2</b>	<b>6,47</b>	<b>150,6</b>	<b>5,92</b>	<b>149,7</b>	<b>7,88</b>	<b>74,6</b>	<b>4,25</b>	<b>54,72</b>	<b>4,21</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>185,3</b>	<b>6,04</b>	<b>170,4</b>	<b>6,70</b>	<b>130,8</b>	<b>6,89</b>	<b>80,0</b>	<b>4,56</b>	<b>61,50</b>	<b>4,74</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	145,2	4,74	130,4	5,13	212,4	11,18	116,6	6,65	42,00	3,23
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	28,6	0,93	22,0	0,87	14,5	0,76	9,4	0,53	4,87	0,38
14. Otros Ingresos Operacionales	2,6	0,09	11,6	0,46	-29,7	-1,56	26,3	1,50	0,41	0,03
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>176,5</b>	<b>5,76</b>	<b>164,1</b>	<b>6,45</b>	<b>197,2</b>	<b>10,38</b>	<b>152,3</b>	<b>8,68</b>	<b>47,28</b>	<b>3,64</b>
16. Gastos de Personal	222,4	7,26	146,9	5,78	112,4	5,92	75,5	4,30	58,35	4,49
17. Otros Gastos Administrativos	94,8	3,09	72,8	2,86	55,7	2,93	44,4	2,53	31,18	2,40
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>317,3</b>	<b>10,35</b>	<b>219,7</b>	<b>8,64</b>	<b>168,0</b>	<b>8,85</b>	<b>119,9</b>	<b>6,83</b>	<b>89,53</b>	<b>6,89</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,1	0,04	-0,2	-0,01	0,1	0,01	0,0	0,00	-0,05	0,00
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>45,6</b>	<b>1,49</b>	<b>114,6</b>	<b>4,51</b>	<b>160,1</b>	<b>8,43</b>	<b>112,4</b>	<b>6,41</b>	<b>19,20</b>	<b>1,48</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	54,8	1,79	34,3	1,35	55,6	2,93	38,5	2,20	24,96	1,92
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,01	0,00
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>80,4</b>	<b>3,16</b>	<b>104,6</b>	<b>5,51</b>	<b>73,9</b>	<b>4,21</b>	<b>(5,77)</b>	<b>(0,44)</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	30,1	0,98	49,8	1,96	47,2	2,49	18,6	1,06	27,23	2,10
26. Egresos No Recurrentes	5,6	0,18	6,5	0,26	6,9	0,37	7,2	0,41	5,32	0,41
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>15,2</b>	<b>0,50</b>	<b>123,6</b>	<b>4,86</b>	<b>144,9</b>	<b>7,63</b>	<b>85,3</b>	<b>4,86</b>	<b>16,14</b>	<b>1,24</b>
30. Impuesto a las Ganancias	2,4	0,08	48,9	1,92	54,4	2,87	36,5	2,08	12,88	0,99
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>12,7</b>	<b>0,42</b>	<b>74,7</b>	<b>2,94</b>	<b>90,4</b>	<b>4,76</b>	<b>48,8</b>	<b>2,78</b>	<b>3,26</b>	<b>0,25</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>12,7</b>	<b>0,42</b>	<b>74,7</b>	<b>2,94</b>	<b>90,4</b>	<b>4,76</b>	<b>48,8</b>	<b>2,78</b>	<b>3,26</b>	<b>0,25</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	12,7	0,42	74,7	2,94	90,4	4,76	48,8	2,78	3,26	0,25
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco Mariva

### Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,08	0,01
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	182,7	5,11	145,2	5,02	114,6	5,35	90,9	4,72	99,79	6,80
4. Préstamos Comerciales	623,1	17,41	751,9	25,98	772,7	36,09	528,2	27,45	391,26	26,67
5. Otros Préstamos	503,8	14,08	317,6	10,98	246,6	11,52	215,1	11,18	121,41	8,28
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	86,6	2,42	47,3	1,63	38,7	1,81	54,1	2,81	33,60	2,29
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>1.223,0</b>	<b>34,17</b>	<b>1.167,4</b>	<b>40,35</b>	<b>1.095,2</b>	<b>51,15</b>	<b>780,1</b>	<b>40,54</b>	<b>578,95</b>	<b>39,47</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>1.309,6</b>	<b>36,60</b>	<b>1.214,7</b>	<b>41,98</b>	<b>1.134,0</b>	<b>52,96</b>	<b>834,2</b>	<b>43,35</b>	<b>612,54</b>	<b>41,76</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	99,6	2,78	57,8	2,00	44,9	2,10	62,2	3,23	48,58	3,31
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	46,6	1,30	30,5	1,06	11,6	0,54	19,8	1,03	16,51	1,13
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	321,1	8,97	446,0	15,41	146,5	6,84	209,4	10,88	202,95	13,84
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	6,4	0,18	6,8	0,23	0,6	0,03	21,4	1,11	3,20	0,22
6. Inversiones en Sociedades	1,3	0,04	1,3	0,05	1,6	0,07	1,6	0,08	1,67	0,11
7. Otras inversiones	28,1	0,78	31,7	1,09	15,7	0,73	29,3	1,52	37,62	2,56
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>356,9</b>	<b>9,97</b>	<b>485,8</b>	<b>16,79</b>	<b>164,4</b>	<b>7,68</b>	<b>261,8</b>	<b>13,60</b>	<b>245,43</b>	<b>16,73</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	1.438,5	40,20	859,9	29,72	627,7	29,32	693,1	36,02	457,70	31,20
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>3.065,0</b>	<b>85,65</b>	<b>2.543,6</b>	<b>87,91</b>	<b>1.899,0</b>	<b>88,69</b>	<b>1.754,7</b>	<b>91,19</b>	<b>1.298,58</b>	<b>88,53</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	379,3	10,60	261,4	9,03	158,2	7,39	106,7	5,54	117,80	8,03
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	30,2	0,84	30,8	1,06	24,6	1,15	18,1	0,94	16,42	1,12
4. Bienes de Uso	24,9	0,70	23,2	0,80	22,2	1,03	20,3	1,05	18,60	1,27
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1,1	0,03	1,1	0,04	1,2	0,05	1,6	0,08	1,61	0,11
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	78,0	2,18	33,5	1,16	36,1	1,68	22,9	1,19	13,79	0,94
<b>11. Total de Activos</b>	<b>3.578,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.893,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.141,2</b>	<b>100,00</b>	<b>1.924,3</b>	<b>100,00</b>	<b>1.466,81</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	188,1	5,26	277,0	9,57	133,2	6,22	173,2	9,00	160,11	10,92
2. Caja de Ahorro	373,0	10,42	406,7	14,05	175,8	8,21	204,2	10,61	126,21	8,60
3. Plazo Fijo	809,2	22,61	609,5	21,07	445,1	20,79	259,2	13,47	290,10	19,78
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>1.370,3</b>	<b>38,29</b>	<b>1.293,2</b>	<b>44,69</b>	<b>754,1</b>	<b>35,22</b>	<b>636,5</b>	<b>33,08</b>	<b>576,41</b>	<b>39,30</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	39,2	1,09	4,7	0,16	73,7	3,44	46,6	2,42	45,18	3,08
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	200,3	5,60	181,2	6,26	251,4	11,74	308,9	16,05	212,79	14,51
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>1.609,8</b>	<b>44,98</b>	<b>1.479,1</b>	<b>51,12</b>	<b>1.079,2</b>	<b>50,40</b>	<b>992,1</b>	<b>51,55</b>	<b>834,38</b>	<b>56,88</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	299,7	8,38	161,8	5,59	143,1	6,68	64,2	3,34	88,00	6,00
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>299,7</b>	<b>8,38</b>	<b>161,8</b>	<b>5,59</b>	<b>143,1</b>	<b>6,68</b>	<b>64,2</b>	<b>3,34</b>	<b>88,00</b>	<b>6,00</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.242,4	34,72	827,0	28,58	562,1	26,25	616,0	32,01	378,77	25,82
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>3.151,9</b>	<b>88,08</b>	<b>2.467,8</b>	<b>85,29</b>	<b>1.784,4</b>	<b>83,34</b>	<b>1.672,3</b>	<b>86,91</b>	<b>1.301,16</b>	<b>88,71</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	0,4	0,01	0,4	0,01	0,4	0,02	0,4	0,02	0,42	0,03
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	76,7	2,14	74,1	2,56	78,0	3,64	63,4	3,29	27,92	1,90
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>3.229,0</b>	<b>90,23</b>	<b>2.542,4</b>	<b>87,86</b>	<b>1.862,8</b>	<b>87,00</b>	<b>1.736,1</b>	<b>90,22</b>	<b>1.329,49</b>	<b>90,64</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	349,6	9,77	341,9	11,82	267,1	12,48	176,7	9,18	127,85	8,72
2. Participación de Terceros	n.a.	-	9,3	0,32	11,2	0,52	11,5	0,60	9,47	0,65
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>349,6</b>	<b>9,77</b>	<b>351,2</b>	<b>12,14</b>	<b>278,4</b>	<b>13,00</b>	<b>188,2</b>	<b>9,78</b>	<b>137,32</b>	<b>9,36</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>3.578,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.893,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.141,2</b>	<b>100,00</b>	<b>1.924,3</b>	<b>100,00</b>	<b>1.466,81</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	348,5	9,74	350,1	12,10	277,2	12,95	186,6	9,70	135,71	9,25
9. Memo: Capital Elegible	348,5	9,74	350,1	12,10	277,2	12,95	186,6	9,70	135,71	9,25

## Banco Mariva

### Ratios

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,30	28,20	35,24	52,42	92,93
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,53	7,72	17,55	22,38	35,26
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	12,58	11,43	14,38	25,31	44,75
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	6,52	5,51	7,87	12,55	21,03
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	6,08	6,07	6,71	13,09	23,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,28	4,85	3,86	6,78	14,07
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,08	6,07	6,71	13,09	23,68
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	48,78	49,05	60,11	65,58	43,46
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	87,70	65,68	51,23	51,61	82,30
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,10	7,12	7,81	17,67	30,52
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	11,89	38,11	79,13	172,71	69,92
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,31	3,71	7,44	16,58	6,55
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	120,23	29,91	34,70	34,27	130,03
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(2,41)	26,72	51,67	113,52	(21,00)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(0,26)	2,60	4,86	10,90	(1,97)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	16,12	39,54	37,57	42,76	79,78
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	0,67	2,86	5,24	4,91	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(0,14)	2,00	3,42	3,23	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	3,32	24,85	44,70	75,02	11,88
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,37	2,42	4,20	7,20	1,11
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,32	24,85	44,70	75,02	11,88
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,37	2,42	4,20	7,20	1,11
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,19	1,86	2,96	2,13	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,19	1,86	2,96	2,13	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	5,13	8,72	9,07	8,15	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,74	12,10	12,95	9,70	9,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,4	24,3	19,2	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	16,6	24,7	19,6	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,77	12,14	13,00	9,78	9,36
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	3,65	21,28	32,49	25,95	2,38
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	23,68	35,14	11,27	31,19	#DIV/0!
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,82	7,12	35,93	36,19	#DIV/0!
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,57	4,12	3,78	7,08	7,38
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,71	3,36	3,25	6,16	5,10
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	86,98	81,75	86,14	87,05	69,15
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3,71	3,00	2,24	4,28	10,91
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,39	3,04	7,03	13,32	20,38
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,18)	(1,98)	3,66	1,71	1,25
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	8,39	6,17	5,73	8,96	9,63
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	95,57	93,93	150,37	131,06	106,27
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	119,11	653,56	15,73	42,41	36,54
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	43,48	52,40	42,26	38,06	44,30

## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 10 de abril de 2017, ha decidido confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A(arg)** con **Perspectiva Estable**.
  - Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**.
  - Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 por un VN conjunto de hasta \$100 millones ampliable a \$300 millones: **A(arg)**, **Perspectiva Estable**.
  - Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 2 por un VN conjunto de hasta \$100 millones ampliable a \$300 millones: **A(arg)**, **Perspectiva Estable**.
- Ambas series en conjunto no pueden exceder de \$300 millones.
- Valores representativos de deuda de corto plazo (VCP) Serie VII por hasta \$150 millones (ampliable a \$300 millones): **A1(arg)**.

**Categoría A(arg):** “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La calificación de Banco Mariva S.A. refleja su adecuada capitalización y la aceptable calidad de sus activos. Además, se ha considerado la vasta experiencia del management en la actividad que desarrolla, su adecuada liquidez y la concentración de sus depósitos.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Contables Consolidados con Mariva Bursátil S.A. al 31.12.2016 de Banco Mariva S.A. El estudio Price Waterhouse & Co. emite opinión favorable sobre la situación patrimonial de Banco Mariva S.A. pero señala la diferencia de criterios en la valuación y exposición de ciertos activos entre las normas profesionales emitidas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 23 de diciembre de 2016, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

\*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

## Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, tal como:

- Suplemento de Prospecto Preliminar de las ON Simples Serie I, Clases 1 y 2, suministrado por la entidad el 07/03/2016.

Asimismo, para la determinación de la calificación se utilizó, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2016), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Suplemento de Precio de los VCP Serie VII, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).



## Anexo III

### Características de la emisión

Emisiones dentro del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por \$ 300 millones

Valores de deuda de corto plazo Serie VII por hasta \$ 150 millones (ampliable a \$ 300 millones)

Los VCP son emitidos en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 300 millones. Los VCP son emitidos en pesos y a un plazo de 360 días corridos desde la fecha de emisión. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida. El capital será pagadero en dos pagos a ser efectuados el primero de ellos, en idéntico día al de la fecha emisión del tercer trimestre posterior a dicha fecha, por un importe equivalente al treinta por ciento (30%) del capital, y el segundo, en la fecha de vencimiento, por un importe equivalente al setenta por ciento (70%) del capital. Los VCP Serie VII se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable igual a la tasa BADLAR privada más un margen de corte.

Los valores de deuda de corto plazo Serie VII fueron emitidos el 09/08/2016 por un valor nominal de \$ 150.000.000 con vencimiento el 04/08/2017 a una tasa de interés variable que es la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 290 puntos básicos.

Emisiones dentro del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$ 300 millones

Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 por un VN de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones

Se trata de obligaciones negociables simples a ser emitidas por Banco Mariva S.A. por un valor nominal conjunto de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$300 millones.

El vencimiento de la Clase 1 se producirá a los 18 meses de la fecha de integración. Las ON Clase 1 se emitirán en pesos y devengarán una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR Privada) más un margen de corte a determinar en el período de colocación. Adicionalmente, podrá fijarse un valor de tasa de interés mínima para el primer período de devengamiento, el cual podrá establecerse en el aviso de inicio del período de colocación.

Los intereses se abonarán por trimestre vencido en tanto que el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 2 por un VN conjunto de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones

Se trata de obligaciones negociables simples a ser emitidas por Banco Mariva S.A. por un valor nominal de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$300 millones.

El vencimiento de la Clase 2 se producirá a los 36 meses de la fecha de integración. Las ON de la Clase 2 se emitirán en pesos y devengarán tasa nominal anual variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR Privada) más un margen de corte a determinar en el período de colocación. Adicionalmente, podrán fijarse valores de tasa de interés mínima para los dos

primeros períodos de devengamiento, los cuales podrán establecerse en el aviso de inicio del período de colocación.

Los intereses se abonarán por trimestre vencido en tanto que el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

El monto a ser emitido bajo las obligaciones negociables Serie I Clase 1 y Serie I Clase 2 no podrá superar en forma conjunta el monto máximo autorizado (\$300 millones).



## Anexo IV

### Glosario

Management: administración

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Trading: intermediación

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Expertise: experiencia.

**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.