

Banco Mariva S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

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

VCP Serie VIII 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	30/09/2017	30/09/2016
Activos (USD)	326,6	234,5
Activos (Pesos)	5.656,9	4.230,9
Patrimonio Neto (Pesos)	407,1	421,2
Resultado Neto (Pesos)	49,4	76,6
ROA (%)	1,4	2,9
ROE (%)	18,4	26,0
PN / Activos (%)	7,2	10,0

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/17=17,3183 y 30/09/16=15,2633

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

Analista Secundario
Gustavo Avila
Director
5411 – 5235 - 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Mariva es una entidad con más de 60 años de experiencia en el mercado de capitales argentino. Su actividad principal es la intermediación de instrumentos financieros y una banca comercial orientada a grandes y medianas empresas a las que ofrece préstamos, soluciones de tesorería, cash management y comercio exterior. En años recientes ha desarrollado el área de Research y servicios de Finanzas Corporativas con foco en préstamos sindicados, underwriting y productos estructurados. Además, con el soporte de otras compañías del grupo y un bróker dealer en EEUU consolida sus negocios a nivel internacional.

Factores relevantes de la calificación

Adecuada capitalización. A sep'17 el nivel de capitalización exhibe una reducción en virtud de las pérdidas reportadas en el primer trimestre. El ratio PN/Activos es 7.2%, inferior al registrado a jun'16 (10%) y al de la media de bancos privados nacionales (13.5%). Sin embargo, el 45.8% 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 de pases es 13%, en línea con la media del sistema. A sep'17 la integración de capital a nivel consolidado excede en 75.6% la exigencia normativa.

Aceptable calidad de activos. A sep'17 el ratio cartera irregular/ cartera total mejora al 4.1% desde 7.5% a sep'16, debido al incremento de la cartera y al castigo de créditos, aunque continúa por encima del 1.8% reportado por la media de bancos privados nacionales. Su cobertura con provisiones es del 89.6%, lo cual generaría una exposición del 2.1% del patrimonio neto por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes desafectación de provisiones y recupero de créditos (\$25.1 millones a sep'17) así como la alta cobertura de la cartera irregular con garantías (47.3%) mitigan en parte ese riesgo.

Aceptable liquidez. A sep'17 el ratio (Disponibilidades + Lebacs)/Depósitos es 26.8%, vs 31.1% a sep'16, lo cual resulta algo ajustado en virtud de la alta concentración de sus depósitos. Sin embargo, su relación estable con los principales depositantes, algunos relacionados, mitiga en parte el riesgo.

Recupero en el desempeño. A sep'17 sus indicadores de rentabilidad exhiben una mejora significativa respecto de mar'17. El recupero obedece básicamente al fuerte aumento de los ingresos brutos por intereses que, unido al menor costo de fondeo derivado de una mayor ponderación de los depósitos a la vista y al mejor resultado neto por títulos, le permitió revertir la pérdida registrada en el primer trimestre y reportar a sep'17 un resultado neto antes de impuestos de \$68.7 millones con un ROA del 1.4%, inferior al de la media del sistema (3.1%). El banco espera que la tendencia en los resultados se mantenga en los próximos meses, sobre la base del crecimiento de los negocios de banca comercial, especialmente corporativa.

Depósitos concentrados. La principal fuente de fondos son los depósitos (93.3% del fondeo de terceros a sep'17), que muestran alta concentración (los 10 primeros el 40.8% del total). Sin embargo, se observa una relación comercial estable de los principales depositantes con Mariva. Además, el banco posee buen acceso al mercado de capitales a través de la emisión VCPs y ONs, con lo cual diversifica su fondeo y mejora el calce de tasas y plazos.

Sensibilidad de la calificación

Liquidez y desempeño. La imposibilidad de generar un crecimiento sostenido de los ingresos netos por intereses a partir del incremento de los negocios de banca corporativa que permita reducir la volatilidad de sus resultados y pérdidas que afecten su solvencia, así como una caída sostenida en los niveles de liquidez podrían generar presiones hacia la baja de las calificaciones.

Diversificación. Una significativa y sustentable 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.

Perfil

Mariva tiene sus orígenes en 1951 con May y Rivadeneira S.C., una firma de corredores de cambio que brindaba asesoramiento y servicios principalmente a compañías multinacionales con operaciones en Argentina. En 1974 se creó Mariva S.A. (luego Mariva S.A. Compañía Financiera) para actuar como compañía financiera, habiendo sido autorizada en 1979 por el BCRA para operar como banco. Así, Banco Mariva S.A. inició sus operaciones como banco comercial en enero de 1980. Es un banco de pequeño tamaño que opera con dos sucursales (incluyendo la casa matriz), posee una dotación de 195 agentes y ocupa la posición 45 en términos de activos (0.2% market share), 52 por préstamos (0.1% market share), 40 por depósitos (0.1% market share) y 57 por patrimonio neto (0.1% market share) de un total de 78 entidades financieras a jun'17.

Desde sus inicios, Banco Mariva se orientó a la prestación de servicios financieros a empresas y sus proveedores, privilegiando la calidad de sus clientes por sobre su número. Tradicionalmente, la principal actividad del banco se focalizó en la intermediación de instrumentos financieros (títulos públicos, obligaciones negociables, acciones y divisas), siendo uno de los principales participantes en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). A su vez, a través de su subsidiaria Mariva Bursátil, incorpora la operatoria de agentes ROFEX. Además, la entidad presta servicios de tesorería (préstamos de corto plazo y depósitos), liquidación y custodia de instrumentos de deuda, y financiaciones a empresas básicamente a través de descuento de documentos, financiación al comercio exterior y préstamos prendarios para la adquisición de camiones.

Actualmente, el banco basa su estrategia de negocios en la consolidación de dos segmentos en los que posee expertise en razón de haberlos desarrollado durante años: a) trading, tanto con el mercado institucional, básicamente compañías de seguros y fondos comunes de inversión, como con el mercado corporativo; y b) banca comercial, con la incorporación de nuevos clientes, por ejemplo del sector agropecuario, a los cuales les ofrece una amplia gama de servicios y productos, entre ellos descuento de documentos, adelantos en cuenta corriente y financiación al comercio exterior.

Con vistas a un escenario más competitivo en los próximos meses, con menores spreads, Mariva busca posicionarse en áreas de negocios en las cuales, por sí o a través de sus compañías relacionadas, posee el expertise. Así, la estrategia actual del banco se focaliza en desarrollar líneas de negocios de banca mayorista y expandir el negocio de banca de inversión, previendo participar en colocaciones privadas así como en fusiones y adquisiciones e incrementar su market share en underwriting. También planea desarrollar la banca privada, basada en el expertise de una de las unidades del grupo en la administración de cartera. En este sentido, la entidad ha encarado una reestructuración de los cuadros gerenciales, que incluye la incorporación de nuevos recursos, a fin de lograr una posición competitiva en el mercado. Adicionalmente, planea incrementar el cross-selling en todos los segmentos en que opera a fin de seguir diversificando sus fuentes de ingreso, con el soporte de otras compañías del grupo.

Con relación a las fuentes de fondeo, la Asamblea resolvió la constitución de un programa de obligaciones negociables por hasta \$300 millones. Por otra parte, resolvió efectuar la emisión de VCP Serie VIII por hasta \$300 millones, que se colocó en oct'17. Además, se encuentra en condiciones de gestionar un préstamo ante organismos multilaterales de crédito para financiar

operaciones de comercio exterior, como fondeo adicional al que hoy obtiene de sus bancos corresponsales.

La calificadora entiende que la entidad se encuentra bien posicionada con relación a la diversificación de su oferta de productos y servicios, lo cual le permitirá incrementar su operatoria en la medida en que la actividad económica se recupere y se presenten nuevas oportunidades de negocios.

Gobierno Corporativo

El principal accionista de Banco Mariva es José Luis Pardo (60.42% del capital accionario y derecho a votos), quien es a su vez Presidente de la entidad. Dicho porcentaje se eleva al 87.38% si se considera la participación accionaria de otros miembros de la familia Pardo.

La administración del banco está a cargo del directorio, que está formado actualmente por 7 directores titulares y tres suplentes. Ninguno de los directores es independiente, situación que si bien no es exigida por las regulaciones vigentes y es común en entidades que son propiedad de una familia o grupo controlante, es considerada una debilidad por la Calificadora.

La Asamblea de Accionistas es el máximo órgano de decisión de la entidad. En virtud del tamaño del banco, el presidente, así como otros de los principales accionistas son también parte del equipo directivo del banco y participan activamente de la gestión diaria, aportando su experiencia y conocimiento. Si bien podría considerarse que la participación de los accionistas en funciones ejecutivas podría dificultar la separación de niveles para la fijación de políticas y su ejecución, debe señalarse que su interacción con la Alta Gerencia en los distintos Comités y la intervención de las Auditorías Interna y Externa mitigan en parte dicho riesgo.

Tal como lo indica la normativa, los miembros del Directorio integran, conjuntamente con los principales ejecutivos del banco, los diversos comités. El Directorio establece las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos y asegura la implementación de los procesos y sistemas necesarios para medirlos y controlarlos. Además, define y aprueba las políticas y prácticas de gestión y mitigación de los riesgos más relevantes. La alta gerencia está conformada por profesionales con amplia experiencia en el sistema financiero. Asimismo, se observa una muy baja rotación, lo cual favorece la continuidad de las políticas del banco.

Los accionistas de la entidad son personas físicas de reconocida trayectoria en el sistema financiero argentino, quienes a su vez poseen participación accionaria en otras sociedades del grupo: Mariva Bursátil S.A. (6.4% de participación directa, en tanto que el restante 93.6% es de propiedad de Banco Mariva S.A.), Mariva Asset Management Sociedad Gerente de FCI S.A. (100%), First Overseas Bank Limited (100%) y Mariva Capital Markets LLC (100%).

Desempeño

Entorno operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema

financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

A partir del último trimestre de 2016 se observa una gradual recuperación de la actividad económica que impulsó la demanda crediticia. Para el resto de 2017 y 2018, FIX estima que la misma tendencia continuará, condicionada tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño histórico

(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	2.69	5.92	6.25	6.07
Ingresos no Financieros / Total de Ingresos	72.49	48.78	55.09	49.05
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	1.50	4.17	4.70	4.85
Gastos de Administración / Ingresos Totales	74.13	87.70	60.21	65.68
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	0.84	0.19	1.42	1.86
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	18.36	3.31	26.01	24.85

Fuente: Banco Mariva S.A.

Durante los últimos años el banco ha reportado un crecimiento sostenido de sus ingresos netos por intereses, así como de su participación relativa en los ingresos operativos. En el primer trimestre de 2017 dicho concepto registró una caída del 56.6% respecto de mar'16, lo cual se explica básicamente por una reducción significativa de los ingresos brutos por intereses. Esta situación, sumada a una caída interanual del 28.8% en el resultado neto por títulos y a las pérdidas por diferencias de cotización, derivó en una disminución interanual del 52.4% en los ingresos operativos netos del banco.

Durante el tercer trimestre de 2017 los ingresos brutos por intereses se incrementaron un 28.8% respecto del primer trimestre, en tanto que los intereses pagados solo lo hicieron en un

12.9%, a pesar del fuerte aumento registrado en los depósitos. Esto obedece a la mayor captación de colocaciones en cuenta corriente remunerada, que disminuye el costo de fondeo. Como resultado, los ingresos netos por intereses se incrementaron un 74.8% respecto de los obtenidos a mar'17. El resultado neto por títulos se incrementó durante el tercer trimestre de 2017 un 121.2% respecto del primer trimestre, en tanto que los ingresos netos por servicios reportaron un crecimiento del 16.9% en el mismo período.

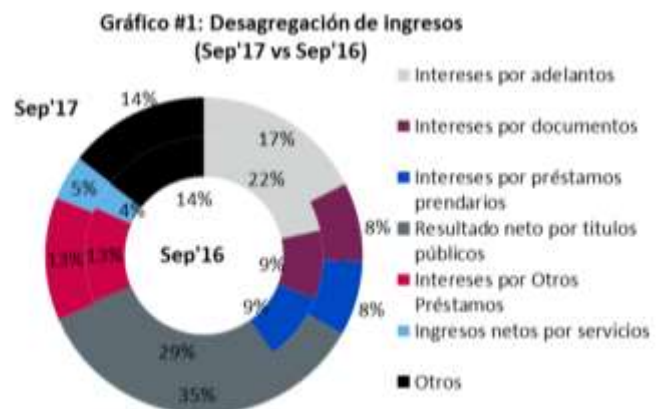
Como resultado, considerando los resultados acumulados a sep'17, los ingresos brutos por intereses registran una caída interanual del 7.2% (vs 56.6% a mar'17 y 14.1% a jun'17), en tanto que los intereses pagados aún resultan un 25.8% superiores a los reportados durante los primeros nueve meses de 2016. En consecuencia, los ingresos netos por intereses aún registran una caída interanual del 40.8% (vs 49.3% a jun'17). El resultado neto por títulos públicos reporta un crecimiento interanual del 31% en tanto que los ingresos netos por servicios reportaron un incremento del 28.2% en el mismo período, lo cual deriva en una leve caída interanual del 3.4% (vs 52.4% a mar'17 y 32.5% a jun'17) en los operativos netos.

A sep'17 el resultado neto por títulos representa el 64.5% de sus ingresos operativos netos, vs 48.5% a sep'16, en tanto que los ingresos netos por intereses explican el 27% (vs 45% a sep'16). Ello obedece básicamente al incremento en el costo de fondeo que presiona los ingresos netos por intereses. Los ingresos netos por servicios, por su parte, si bien registran una tendencia creciente, continúan siendo poco significativos. A sep'17 explican el 8.5% de los ingresos operativos netos (vs 6.5% a sep'16). En este sentido, se considera que su evolución sería favorable en los próximos meses en la medida en que el banco desarrolle las líneas de negocios de banca de inversión y banca privada.

Se estima que en los próximos meses se mantendrá la tendencia creciente de los ingresos que permita continuar mejorando el resultado neto del banco. Se espera una recuperación de los ingresos netos por intereses en un escenario de aumento del volumen de negocios y baja de las tasas de interés. El banco mantiene la estrategia de aumentar su cartera de préstamos, básicamente, adelantos en cuenta corriente, asistencia de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior, básicamente a empresas de buena calidad crediticia. También opera con descuento de cheques u otros documentos de pago diferido. A sep'17 se observa un crecimiento del 42.5% en los préstamos brutos respecto de dic'16.

A sep'17 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por los resultados netos por títulos, que explican el 35.2% de los ingresos operativos del banco, vs 28.6% a sep'16, seguidos por los intereses por adelantos en cuenta corriente (17.5%, vs 21.5% a sep'16%). La tercera

fuerza de ingresos la constituyen los intereses por otros préstamos, que representan el 14.4% de los ingresos operativos, vs 14.5% a sep'16. En este concepto se incluyen los intereses por préstamos de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al



Fuente: Datos proporcionados por Banco Mariva S.A.

comercio exterior. Los intereses por préstamos prendarios explican el 7.6% de los ingresos operativos (vs 9.3% a sep'16), en tanto que los intereses por documentos representan el 8.1% de los ingresos operativos (vs 9.3% a sep'16) y los ingresos netos por servicios explican el 4.6% vs 3.8% a sep'16.

El nivel de eficiencia del banco medido a través del indicador de gastos de administración / ingresos exhibe una significativa recuperación respecto del trimestre anterior (74.1% a sep'17 vs 102.8% a jun'17), aunque continúa siendo más débil en la comparación interanual (60.2% a sep'16), en virtud del aumento interanual del 29.8% registrado en los gastos en personal como consecuencia de la reestructuración encarada y, en menor medida, de la caída en los ingresos operativos netos. El banco se encuentra desarrollando un proceso de racionalización de gastos. Así, a sep'17 los otros gastos de administración registraron una disminución interanual del 4.1% en términos nominales, lo cual implica una reducción real del orden del 28%. Se estima que la eficiencia del banco tenderá a mejorar en los próximos meses en la medida en que los ingresos operativos continúen con su tendencia creciente.

Los cargos por incobrabilidad resultan a sep'17 un 5.8% superiores a los reportados a sep'16, básicamente en virtud del fuerte crecimiento de la cartera de préstamos (46.7% interanual). El aumento de los cargos por incobrabilidad no es muy significativo ya que se compara con una base alta, debido a que a sep'16 el banco debió reclasificar créditos en virtud del cambio en la normativa del Banco Central sobre clasificación de deudores relacionado con el monto límite para que un crédito de la cartera comercial sea asimilable a consumo. Adicionalmente, se había registrado un aumento en la mora de créditos puntuales de la cartera comercial cubiertos con garantía real. Esto derivó en una mayor necesidad de provisiones durante el año anterior. A sep'17 el ratio Cargos por Incobrabilidad / Total de financiaciones es del 3.2%, vs 3.9% a sep'16. Fix estima que este ratio seguirá disminuyendo en los próximos meses, en virtud de su adecuada política de recupero.

Riesgos

Administración de riesgos

De acuerdo con su nuevo modelo de negocio, el principal riesgo de Mariva es el de crédito, ya que los préstamos brutos representan una proporción significativa de los activos netos (60.9% a sep'17). Si bien la entidad participa activamente en el mercado de capitales, su objetivo es únicamente actuar en operaciones de *trading* de muy corto plazo a través de mercados organizados por lo que el riesgo que asume es reducido.

El Directorio es el encargado de establecer las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos así como de definir y aprobar las políticas y prácticas de gestión y mitigación de riesgos más importantes. A tal fin, de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Banco Central para el manejo de riesgos, el Directorio ha centralizado la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, tasa, titulización, concentración, estratégico, reputacional y operacional en la Gerencia de Gestión de Riesgos, unidad independiente de las demás áreas de gestión.

El Comité de Créditos del banco es el encargado de fijar los límites de asistencia crediticia a sus clientes de acuerdo a la política establecida por el Directorio. El Comité de Evaluación de Riesgos monitorea en forma permanente los riesgos financieros definidos como relevantes, siendo su misión principal supervisar el cumplimiento de las políticas y estrategias establecidas por el Directorio en materia de riesgos.

Por su parte, el Comité de Origen y Aplicación es responsable de definir la política financiera del banco, monitorear los presupuestos de colocación de fondos y composición de pasivos, establecer los niveles deseados en materia de descalce de plazos, tasas y monedas, controlar que el riesgo de la cartera activa y pasiva no supere los límites establecidos, y establecer políticas de captación de fondos y aplicación de recursos. La responsabilidad de ejecutar, controlar y reportar las políticas delineadas en este ámbito es de la Gerencia Financiera. El monitoreo es permanente a través de informes sobre la posición de liquidez y de títulos, determinación de escenarios de estrés y establecimiento de planes de contingencia.

Riesgo de mercado

La gestión del riesgo de mercado del banco comprende la elaboración de modelos (VAR a 1 día y al 99% de confianza), el monitoreo de los riesgos a través de pruebas de estrés, el control de los límites aprobados por el comité de evaluación de riesgos y la generación de reportes periódicos a la alta gerencia. Para mitigar los riesgos de precio, liquidación y errores operativos, Mariva aplica una serie de controles y límites relacionados con el volumen máximo para la operación diaria en cada ámbito de negociación y las variaciones máximas de precio. El banco realiza sus operaciones de *trading* a través de mercados organizados (principalmente MAE y ROFEX) y las liquida a través de Argenclear y Euroclear, por lo que el riesgo de contraparte y liquidación se minimiza y el riesgo que asume el banco es principalmente el de precio, que es mitigado por el corto plazo de las operaciones. Asimismo, tiene límites definidos para sus agentes y contrapartes por plazos y por especie.

La cartera de títulos a sep'17 representa el 7.2% del activo (vs 9.9% a dic'16). Su conformación es variable ya que está totalmente relacionada con las actividades de *trading* del banco, por lo que la mayoría de la cartera está contabilizada a su valor de mercado. A sep'17 el 60.5% está compuesto por instrumentos emitidos por el Banco Central, el 28.6% por títulos públicos registrados a valor razonable de mercado, el 7.1% por títulos privados con cotización, que se componen principalmente de bonos emitidos por grandes compañías o entidades financieras argentinas o títulos de deuda de fideicomisos financieros, y el 3.8% por títulos públicos registrados a costo más rendimiento. El banco está expuesto al riesgo de crédito de los títulos públicos argentinos, principalmente los títulos bajo ley extranjera, pero este riesgo se ve mitigado por la reducida tenencia de estos títulos y porque las posiciones son de muy corto plazo y están siempre valuadas a valor de mercado por lo que ya reflejan dicho riesgo.

A sep'17 la posición global neta total de moneda extranjera del banco asciende a \$103.1 millones, equivalente al 28.1% de la RPC, dentro del límite establecido por la normativa (30%).

Por su parte, el riesgo de tasa de interés del banco es limitado por el muy corto plazo de sus operaciones, lo que le permite ajustar las tasas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado, y la corta duración de su cartera de títulos. A sep'17 el 57.9% de las financiaciones y el 86.9% de los pasivos del banco tienen plazos menores a 90 días.

Riesgo crediticio

Aceptable Calidad de Activos

(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	42.50	7.82	4.74	7.12
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	4.10	6.57	7.45	4.12
Previsiones / Préstamos Brutos	3.67	5.71	4.73	3.36

Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	2.10	3.71	8.70	3.00
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	3.22	4.37	3.93	3.04

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'17 la cartera comercial representa el 87.4% de las financiaciones totales (vs 84.6% a dic'16). La mayor participación en el total es el resultado de la estrategia de la entidad de aumentar su cartera de préstamos comerciales, básicamente adelantos en cuenta corriente, asistencia de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior, básicamente a empresas de buena calidad crediticia. A sep'17 el ratio cartera irregular/ cartera total es 4.1%, vs 7.5% a sep'16 y 1.8% para la media de bancos privados nacionales. La cartera de créditos registró un deterioro en el primer semestre de 2016 por el 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. A partir del segundo semestre el banco desarrolló una estrategia de recupero y de castigo de créditos, a la vez que incrementó su tasa de originación de préstamos. Como resultado, el ratio de irregularidad bajó considerablemente.

La cobertura de la cartera irregular con provisiones es del 89.6%, lo cual resulta razonable teniendo en cuenta que el 47.3% de la cartera irregular se encuentra cubierto con garantías preferidas. Por otra parte, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes recuperos de créditos y desafectación de provisiones (\$25.1 millones a sep'17) mitiga en parte el riesgo.

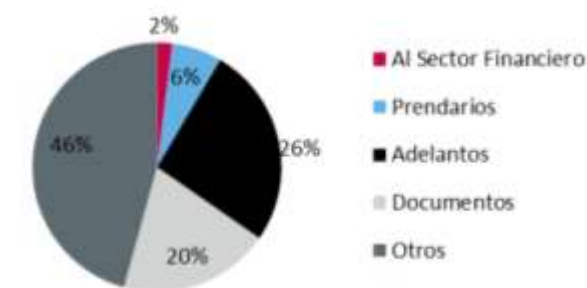
La exposición al sector público es relativamente baja y se produce principalmente por las tenencias de títulos públicos, que son muy variables ya que se relacionan totalmente con la actividad de intermediación de corto plazo que realiza el banco. El nivel de préstamos a dicho sector es poco significativo.

A sep'17 el 45.7% de la cartera está conformada por otros préstamos, entre los que se incluyen créditos a muy corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados, operaciones puntuales de financiación a empresas y operaciones de comercio exterior, así como financiaciones al sector público no financiero, en tanto

que el 26.2% corresponde a adelantos en cuenta corriente a empresas de buena calidad crediticia. El descuento de cheques de pago diferido representa el 19.6% de la cartera de préstamos, en tanto que los préstamos prendarios explican solo el 6.5%, habiendo reducido significativamente su participación relativa.

La cartera de préstamos presenta cierta concentración. A sep'17 los diez principales deudores representan el 23.2% del total (vs 29.7% a dic'16) y los 50 siguientes el 47.2% (vs 42.5%), lo

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Sep'17



Fuente: Banco Mariva S.A.

cual es razonable dado el tipo de actividad que desarrolla el banco y el tamaño de su cartera. En muchos de estos casos se trata de empresas grandes a las que, en su mayoría, el banco les presta el servicio de pago a proveedores, a los que les descuenta los cheques. Es importante destacar que el corto plazo de las financiaciones del banco le otorga mucha flexibilidad para adaptarse rápidamente a las condiciones del mercado. Por lo expuesto, FIX espera que la calidad de la cartera del banco continúe mejorando.

Fondeo y liquidez

Aceptable Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	84.30	95.57	86.95	93.93
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	41.20	119.11	109.36	653.56
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	42.51	43.48	38.93	52.40

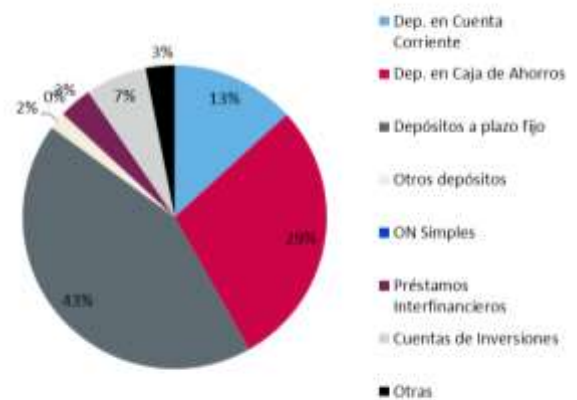
Fuente: Banco Mariva S.A.

La principal fuente de fondos de la entidad la constituyen los depósitos (93.3% del fondeo de terceros en balance a sep'17). Los depósitos del sector privado muestran un aumento del 50.9% respecto de dic'16. Sin embargo, las captaciones a la vista (depósitos en caja de ahorros y en cuenta corriente, se incrementaron un 94.1%, en tanto que los depósitos a plazo lo hicieron en un 39%, lo cual favoreció la disminución del costo de fondeo.

Se observa una alta concentración en los depósitos del banco. A sep'17 los diez principales depositantes representan el 40.8% de los depósitos (vs 43.7% a dic'16). Sin embargo, se observa permanencia en la relación comercial del banco con sus principales depositantes. Además, el banco es activo en operaciones de pase con los títulos públicos y posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de instrumentos tales como VCPs y ONs, con el que diversifica sus pasivos y mejora sus calces de tasas y plazos. Cuenta asimismo con líneas de crédito de corresponsalía y posee acceso a líneas de organismos multilaterales de crédito. La menor concentración de los depósitos obedece

A sep'17 el 43.2% del fondeo de terceros proviene de depósitos a plazo (vs 45.8% a jun'17) y el 41.8% de depósitos a la vista (13.2% en cuenta corriente y 28.6% en cuentas de ahorro). Como se señaló anteriormente, se observa un fuerte incremento en la ponderación de los depósitos a la vista, que a jun'17 representaban el 29.8% del pasivo oneroso. Las cuentas de inversiones explican el 6.5% del fondeo de terceros, en tanto que los préstamos interfinancieros, incluidos bancos y organismos internacionales,

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Sep'17



Fuente: Banco Mariva S.A.

ascienden al 3.5%. El resto está conformado por otros depósitos (1.8%) y otras fuentes (3.1%).

A sep'17 el ratio de liquidez inmediata (Disponibilidades + Lebacs)/Depósitos es 26.8%, vs 31.1% a jun'17.

Capital

Adecuada Capitalización

(%)	Sep'17	Dic'16	Sep'16	Dic'15
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5.14	5.13	5.82	8.72
Capital Tangible / Activos Tangibles	7.17	9.74	9.93	12.10
Ratio de Capital Regulatorio Total	15.00	16.60	17.10	24.70
Patrimonio Neto / Activos	7.20	9.77	9.95	12.14
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	16.00	16.40	16.80	24.30

Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'17 el nivel de capitalización exhibe una fuerte reducción en virtud de las pérdidas reportadas durante el primer trimestre de 2017. El ratio PN/Activos es 7.2%, inferior al registrado a sep'16 (10%) y al de la media de bancos privados nacionales (13.5%). Sin embargo, el 45.8% 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 de pases es 13%. A sep'17 la integración de capital a nivel consolidado excede en 75.6% la exigencia normativa.

Anexo I

Banco Mariva Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	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	269,3	6,96	378,6	12,35	293,9	10,16	318,1	12,51	278,74	14,68
2. Otros Intereses Cobrados	6,5	0,17	4,9	0,16	3,3	0,11	2,9	0,12	1,77	0,09
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	275,9	7,13	383,5	12,51	297,2	10,27	321,0	12,62	280,51	14,77
5. Intereses por depósitos	110,8	2,86	137,6	4,49	112,0	3,87	93,3	3,67	112,79	5,94
6. Otros Intereses Pagados	78,1	2,02	60,6	1,98	38,2	1,32	57,3	2,25	36,88	1,94
7. Total Intereses Pagados	188,9	4,88	198,2	6,47	150,2	5,19	150,6	5,92	149,68	7,88
8. Ingresos Netos por Intereses	87,0	2,25	185,3	6,04	147,0	5,08	170,4	6,70	130,83	6,89
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	207,7	5,37	145,2	4,74	158,5	5,48	130,4	5,13	212,39	11,18
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	27,3	0,71	28,6	0,93	21,3	0,74	22,0	0,87	14,47	0,76
14. Otros Ingresos Operacionales	-5,7	-0,15	2,6	0,09	0,5	0,02	11,6	0,46	-29,69	-1,56
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	229,3	5,92	176,5	5,76	180,3	6,23	164,1	6,45	197,18	10,38
16. Gastos de Personal	174,0	4,50	222,4	7,26	134,1	4,63	146,9	5,78	112,37	5,92
17. Otros Gastos Administrativos	60,4	1,56	94,8	3,09	63,0	2,18	72,8	2,86	55,66	2,93
18. Total Gastos de Administración	234,4	6,06	317,3	10,35	197,1	6,81	219,7	8,64	168,03	8,85
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,9	0,02	1,1	0,04	1,1	0,04	-0,2	-0,01	0,13	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	82,7	2,14	45,6	1,49	131,4	4,54	114,6	4,51	160,11	8,43
21. Cargos por Incobrabilidad	38,6	1,00	54,8	1,79	36,5	1,26	34,3	1,35	55,56	2,93
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	44,1	1,14	(9,2)	(0,30)	94,9	3,28	80,4	3,16	104,55	5,51
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	28,3	0,73	30,1	0,98	23,9	0,82	49,8	1,96	47,25	2,49
26. Egresos No Recurrentes	3,7	0,10	5,6	0,18	5,4	0,19	6,5	0,26	6,93	0,37
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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	68,7	1,77	15,2	0,50	113,4	3,92	123,6	4,86	144,86	7,63
30. Impuesto a las Ganancias	19,3	0,50	2,4	0,08	36,8	1,27	48,9	1,92	54,42	2,87
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	49,4	1,28	12,7	0,42	76,6	2,65	74,7	2,94	90,44	4,76
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	49,4	1,28	12,7	0,42	76,6	2,65	74,7	2,94	90,44	4,76
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	49,4	1,28	12,7	0,42	76,6	2,65	74,7	2,94	90,44	4,76
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

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,02	0,00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	124,5	2,20	182,7	5,11	566,8	13,40	145,2	5,02	114,62	5,35
4. Préstamos Comerciales	871,8	15,41	623,1	17,41	641,3	15,16	751,9	25,98	772,67	36,09
5. Otros Préstamos	869,9	15,38	503,8	14,08	64,1	1,52	317,6	10,98	246,65	11,52
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	73,7	1,30	86,6	2,42	63,8	1,51	47,3	1,63	38,71	1,81
7. Préstamos Netos de Previsiones	1.792,5	31,69	1.223,0	34,17	1.208,5	28,56	1.167,4	40,35	1.095,24	51,15
8. Préstamos Brutos	1.866,2	32,99	1.309,6	36,60	1.272,3	30,07	1.214,7	41,98	1.133,96	52,96
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	82,3	1,45	99,6	2,78	100,5	2,37	57,8	2,00	44,94	2,10
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	37,6	0,67	46,6	1,30	19,3	0,46	30,5	1,06	11,59	0,54
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	363,3	6,42	321,1	8,97	595,4	14,07	446,0	15,41	146,47	6,84
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	15,7	0,28	6,4	0,18	25,6	0,60	6,8	0,23	0,63	0,03
6. Inversiones en Sociedades	0,3	0,01	1,3	0,04	1,3	0,03	1,3	0,05	1,59	0,07
7. Otras inversiones	28,9	0,51	28,1	0,78	4,8	0,11	31,7	1,09	15,69	0,73
8. Total de Títulos Valores	408,2	7,22	356,9	9,97	627,1	14,82	485,8	16,79	164,38	7,68
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	2.923,1	51,67	1.438,5	40,20	2.004,0	47,37	859,9	29,72	627,73	29,32
13. Activos Rentables Totales	5.161,5	91,24	3.065,0	85,65	3.858,9	91,21	2.543,6	87,91	1.898,95	88,69
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	405,1	7,16	379,3	10,60	290,1	6,86	261,4	9,03	158,20	7,39
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	28,5	0,50	30,2	0,84	29,9	0,71	30,8	1,06	24,63	1,15
4. Bienes de Uso	23,7	0,42	24,9	0,70	24,7	0,58	23,2	0,80	22,16	1,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1,7	0,03	1,1	0,03	1,2	0,03	1,1	0,04	1,17	0,05
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	36,4	0,64	78,0	2,18	26,3	0,62	33,5	1,16	36,07	1,68
11. Total de Activos	5.656,9	100,00	3.578,6	100,00	4.230,9	100,00	2.893,6	100,00	2.141,16	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	344,0	6,08	188,1	5,26	252,3	5,96	277,0	9,57	133,16	6,22
2. Caja de Ahorro	745,0	13,17	373,0	10,42	332,7	7,86	406,7	14,05	175,85	8,21
3. Plazo Fijo	1.124,7	19,88	809,2	22,61	878,2	20,76	609,5	21,07	445,10	20,79
4. Total de Depósitos de clientes	2.213,6	39,13	1.370,3	38,29	1.463,3	34,59	1.293,2	44,69	754,10	35,22
5. Préstamos de Entidades Financieras	91,4	1,62	39,2	1,09	17,7	0,42	4,7	0,16	73,72	3,44
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	48,0	0,85	200,3	5,60	178,2	4,21	181,2	6,26	251,38	11,74
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	2.353,0	41,60	1.609,8	44,98	1.659,2	39,22	1.479,1	51,12	1.079,20	50,40
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	181,1	3,20	299,7	8,38	243,0	5,74	161,8	5,59	143,12	6,68
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.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	181,1	3,20	299,7	8,38	243,0	5,74	161,8	5,59	143,12	6,68
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.673,3	47,26	1.242,4	34,72	1.856,1	43,87	827,0	28,58	562,08	26,25
15. Total de Pasivos Onerosos	5.207,4	92,05	3.151,9	88,08	3.758,3	88,83	2.467,8	85,29	1.784,40	83,34
E. Pasivos No Onerosos										
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	0,01	0,4	0,01	0,42	0,02
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	41,8	0,74	76,7	2,14	51,0	1,21	74,1	2,56	77,98	3,64
10. Total de Pasivos	5.249,7	92,80	3.229,0	90,23	3.809,8	90,05	2.542,4	87,86	1.862,79	87,00
F. Capital Híbrido										
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.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	399,0	7,05	349,6	9,77	413,5	9,77	341,9	11,82	267,13	12,48
2. Participación de Terceros	8,1	0,14	n.a.	-	7,6	0,18	9,3	0,32	11,24	0,52
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	407,1	7,20	349,6	9,77	421,2	9,95	351,2	12,14	278,37	13,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.656,8	100,00	3.578,6	100,00	4.230,9	100,00	2.893,6	100,00	2.141,16	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	405,5	7,17	348,5	9,74	420,0	9,93	350,1	12,10	277,20	12,95
9. Memo: Capital Elegible	405,5	7,17	348,5	9,74	420,0	9,93	350,1	12,10	277,20	12,95

Banco Mariva

Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	22,45	30,18	31,58	28,20	35,24
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	8,92	9,54	10,25	7,72	17,55
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	8,52	12,26	12,64	11,43	14,38
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	5,74	6,33	6,42	5,51	7,87
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	2,69	5,92	6,25	6,07	6,71
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	1,50	4,17	4,70	4,85	3,86
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,69	5,92	6,25	6,07	6,71
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	72,49	48,78	55,09	49,05	60,11
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	74,13	87,70	60,21	65,68	51,23
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,52	8,86	7,36	7,12	7,81
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	30,76	11,84	44,59	38,11	79,13
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,30	1,27	4,90	3,71	7,44
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	46,66	120,23	27,75	29,91	34,70
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	16,41	(2,40)	32,21	26,72	51,67
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,23	(0,26)	3,54	2,60	4,86
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	28,15	16,12	32,42	39,54	37,57
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	1,40	0,67	2,44	2,86	5,24
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,75	(0,14)	1,76	2,00	3,42
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	18,36	3,31	26,01	24,85	44,70
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,37	0,36	2,86	2,42	4,20
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	18,36	3,31	26,01	24,85	44,70
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,37	0,36	2,86	2,42	4,20
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	0,84	0,19	1,42	1,86	2,96
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,84	0,19	1,42	1,86	2,96
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	5,14	5,13	5,82	8,72	9,07
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	7,17	9,74	9,93	12,10	12,95
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,0	16,4	16,8	24,3	19,22
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,0	16,6	17,1	24,7	19,64
7. Patrimonio Neto / Activos	7,20	9,77	9,95	12,14	13,00
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	16,21	3,65	24,33	21,28	32,49
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	58,07	23,68	46,22	35,14	11,27
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	42,50	7,82	4,74	7,12	35,93
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,10	6,57	7,45	4,12	3,78
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,67	5,71	4,73	3,36	3,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	89,60	86,98	63,54	81,75	86,14
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,10	3,71	8,70	3,00	2,24
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,22	4,37	3,93	3,04	7,03
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	1,16	(0,18)	0,28	(1,98)	3,66
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,44	8,39	9,45	6,17	5,73
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,30	95,57	86,95	93,93	150,37
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	41,20	119,11	109,36	653,56	15,73
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	42,51	43,48	38,93	52,40	42,26

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 22 de diciembre 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**.
- Valores representativos de deuda de corto plazo (VCP) Serie VIII 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, su aceptable calidad de activos y la mayor diversificación de sus fuentes de ingresos, con una participación creciente de los ingresos netos por intereses. Además, se ha considerado la vasta experiencia del management en la actividad que desarrolla, su aceptable 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. y los Estados Contables 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.

También se han considerado los Estados Contables Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y los Estados Contables intermedios al 30.09.2017 de Banco Mariva S.A. con revisión limitada por parte del estudio Price Waterhouse & Co., quien manifiesta que nada ha llamado su atención que le hiciera pensar que tales estados contables intermedios y sus estados contables consolidados no están preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas contables del BCRA. Adicionalmente, 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.

*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.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2017), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de Precios del VCP Serie VIII, disponible en 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 VIII 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 y devengarán intereses desde la Fecha de Liquidación y de Emisión hasta la fecha de su efectivo pago, que se calcularán (i) para la Primer Fecha de Pago de Intereses, aplicando una tasa de interés equivalente a la Tasa de Interés Aplicable (que se define como la tasa de interés que corresponde a la suma de (i) la Tasa de Referencia (BADLAR privada) ; y (ii) el Margen Aplicable) o a la Tasa Mínima, la que resulte mayor; (ii) para las restantes Fechas de Pago de Interés, aplicando una tasa de interés variable igual a la Tasa de Interés Aplicable. 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 VIII 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 VIII fueron emitidos el 11/10/2017 por un valor nominal de \$ 195.625.000 con vencimiento el 8/10/2018 a una tasa de interés variable que es la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 475 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 conjunto de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones

Se trata de obligaciones negociables simples a ser emitidas indistintamente en dos series, Serie A (a tasa mixta) y Serie B (a tasa variable), 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 de la Clase 1 Serie A se emitirán en pesos por un monto de \$100 millones ampliable a \$200 millones y devengarán una tasa nominal anual mixta a determinar durante el período de colocación. Las ON de la Clase 1 Serie B se emitirán en pesos por un monto de \$100 millones ampliable a \$200 millones 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.

Los intereses se abonarán por trimestre vencido en tanto que el capital se amortizará en cuatro pagos iguales, cada uno por el importe equivalente al 25% del valor nominal de cada Serie, con vencimiento en los meses 9, 12, 15 y 18.

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 indistintamente en dos series, Serie A (a tasa mixta) y Serie B (a tasa variable), 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 2 se producirá a los 36 meses de la fecha de integración. Las ON de la Clase 2 Serie A se emitirán en pesos por un monto de \$100 millones ampliable a \$200 millones y devengarán una tasa nominal anual mixta a determinar durante el período de colocación. Las ON de la Clase 2 Serie B se emitirán en pesos por un monto de \$100 millones ampliable a \$200 millones 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.

Los intereses se abonarán por trimestre vencido en tanto que el capital se amortizará en cuatro pagos iguales, cada uno por el importe equivalente al 25% del valor nominal de cada Serie, con vencimiento en los meses 18, 24, 30 y 36.

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.