

Banco Mariva S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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 + Lebacks)/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.

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. Provisiones 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 Provisiones	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 Compra 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. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	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 realizadas 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 1 de febrero de 2018, ha decidido confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A.:

- 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.**

Se confirma la calificación de las ON Serie I Clase 1 y Serie I Clase 2, debido a que el emisor decidió cambiar la Tasa de Referencia, optando por MT20 (anteriormente utilizaba BADLAR privada). El cambio no afecta la calificación asignada previamente.

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.

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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de diciembre de 2017, disponible en 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 29/01/2018.

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.

Anexo III

Características de la emisión

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 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 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 (TM20) más el margen aplicable a las ON Clase 1 a determinar por el emisor a través del Sistema SIOPEL del MAE en función de los márgenes y de los montos solicitados.

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 de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones

Se trata de obligaciones negociables simples 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 Clase 2 se emitirán en pesos y devengarán una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa de referencia (TM20) más el margen aplicable a las ON Clase 2 a determinar por el emisor a través del Sistema SIOPEL del MAE en función de los márgenes y de los montos solicitados.

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.