

Banco Mariva S.A.

Informe de Actualización

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)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	NIIF		NCP	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Activos (USD)	284,0	499,3		
Activos (Pesos)	5.720,3	4.923,1		
Patrimonio Neto (Pesos)	683,4	336,8		
Resultado Neto (Pesos)	-9,2	-19,4		
ROA (%)	-0,6	-1,8		
ROE (%)	-6,6	-22,9		
PN / Activos (%)	11,9	6,8		

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/03/18=20,433 y 31/03/17=15,3818

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 mar'18 el ratio PN/Activos es 11.9%, en línea con la media del sistema (12.6%) y superior al 6.8% reportado por el banco a mar'17. Ello obedece al incremento registrado en el patrimonio por aplicación a partir de ene'18 de las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF) como resultado del revalúo de inmuebles. A mar'18 la integración de capital a nivel consolidado excede en 52% la exigencia normativa.

Aceptable calidad de activos. A mar'18 el ratio cartera irregular/ cartera total mejora al 3.7% desde 5.8% a mar'17, debido al incremento de la cartera comercial y al castigo de créditos, aunque continúa por encima del 1.9% reportado por la media del sistema. Su cobertura con provisiones es del 76.5%, lo cual generaría una exposición del 3.4% 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 (\$13.4 millones a mar'18) así como la alta cobertura de la cartera irregular con garantías (45.7%) mitigan en parte ese riesgo.

Razonable liquidez. A mar'18 el ratio (Disponibilidades + Lebacks)/Depósitos es 35.2%, vs 21.5% a mar'17, en tanto que el efectivo de acuerdo con las NIIF asciende al 43.3% de los depósitos, lo cual resulta razonable en virtud de la alta concentración de sus depósitos. Adicionalmente, se observa un cambio significativo en la estructura de los mismos, con mayor participación de las colocaciones a la vista, más estables (53% a mar'18 vs 30.3% a mar'17).

Deterioro en el desempeño. A mar'18 el banco duplicó sus ingresos netos por intereses respecto de mar'17 en virtud del buen desempeño de los segmentos de Finanzas Corporativas y Tesorería, lo cual no llegó a compensar la pérdida obtenida de su operatoria de intermediación, en un escenario de mucha volatilidad. Esto derivó en una pérdida integral total de \$6.1 millones. Sin embargo, a may'18 el banco reporta una ganancia acumulada total de \$8.4 millones. El banco espera que la recuperación de los resultados se mantenga en los próximos meses, sobre la base del crecimiento de los negocios de banca corporativa.

Depósitos concentrados. La principal fuente de fondos son los depósitos (81.7% de los pasivos financieros a mar'18), que muestran alta concentración: los 10 primeros representan el 46.0% del total, siendo en su mayoría institucionales, los que se consideran más volátiles. Sin embargo, se observa una relación comercial estable de los principales depositantes con Mariva. Además, el banco posee una base creciente de depósitos transaccionales, más estables así como 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

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	159,5	14,76	388,7	5,64	76,5	6,90	378,6	12,35	318,10	12,51
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	7,0	0,10	2,1	0,19	4,9	0,16	2,93	0,12
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	159,5	14,76	395,7	5,74	78,5	7,09	383,5	12,51	321,03	12,62
5. Intereses por depósitos	119,5	11,05	145,3	2,11	32,1	2,90	137,6	4,49	93,32	3,67
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	118,9	1,73	26,2	2,37	60,6	1,98	57,28	2,25
7. Total Intereses Pagados	119,5	11,05	264,2	3,83	58,3	5,26	198,2	6,47	150,60	5,92
8. Ingresos Netos por Intereses	40,1	3,71	131,5	1,91	20,2	1,82	185,3	6,04	170,43	6,70
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	n.a.	-	314,2	4,56	50,9	4,59	145,2	4,74	130,41	5,13
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1,3	0,12	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	5,4	0,50	43,1	0,63	7,7	0,70	28,6	0,93	22,03	0,87
14. Otros Ingresos Operacionales	73,9	6,84	-1,8	-0,03	-13,3	-1,20	2,6	0,09	11,62	0,46
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	80,6	7,46	355,5	5,16	45,3	4,08	176,5	5,76	164,06	6,45
16. Gastos de Personal	56,8	5,26	259,6	3,77	55,6	5,02	222,4	7,26	146,90	5,78
17. Otros Gastos Administrativos	49,8	4,61	82,6	1,20	20,8	1,87	94,8	3,09	72,78	2,86
18. Total Gastos de Administración	106,6	9,87	342,2	4,97	76,4	6,89	317,3	10,35	219,68	8,64
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,1	0,01	0,9	0,01	-7,3	-0,65	1,1	0,04	-0,17	-0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	14,1	1,31	145,6	2,11	(18,2)	(1,64)	45,6	1,49	114,64	4,51
21. Cargos por Incobrabilidad	25,3	2,34	57,3	0,83	18,3	1,65	54,8	1,79	34,29	1,35
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(11,2)	(1,04)	88,3	1,28	(36,5)	(3,29)	(9,2)	(0,30)	80,35	3,16
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	43,6	0,63	18,1	1,63	30,1	0,98	49,78	1,96
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	9,4	0,14	1,0	0,09	5,6	0,18	6,49	0,26
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	(11,2)	(1,04)	122,4	1,78	(19,4)	(1,75)	15,2	0,50	123,64	4,86
30. Impuesto a las Ganancias	-2,0	-0,19	29,7	0,43	n.a.	-	2,4	0,08	48,89	1,92
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(9,2)	(0,85)	92,7	1,35	(19,4)	(1,75)	12,7	0,42	74,75	2,94
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	3,1	0,28	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(6,1)	(0,57)	92,7	1,35	(19,4)	(1,75)	12,7	0,42	74,75	2,94
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	-9,2	-0,85	92,7	1,35	-19,4	-1,75	12,7	0,42	74,75	2,94
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Mariva

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 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.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	136,6	2,39	133,8	1,74	156,3	3,17	182,7	5,11	145,23	5,02
4. Préstamos Comerciales	1.091,2	19,08	860,1	11,20	707,1	14,36	623,1	17,41	751,87	25,98
5. Otros Préstamos	1.038,4	18,15	1.197,3	15,59	643,2	13,07	503,8	14,08	317,58	10,98
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	75,2	1,31	80,4	1,05	75,3	1,53	86,6	2,42	47,26	1,63
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.191,1	38,30	2.110,8	27,49	1.431,3	29,07	1.223,0	34,17	1.167,41	40,35
8. Préstamos Brutos	2.266,3	39,62	2.191,2	28,53	1.506,6	30,60	1.309,6	36,60	1.214,67	41,98
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	98,3	1,72	89,0	1,16	93,0	1,89	99,6	2,78	57,81	2,00
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	0,0	0,00	n.a.	-	49,1	1,00	46,6	1,30	30,54	1,06
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	473,1	8,27	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	214,4	3,75	752,1	9,79	151,9	3,09	321,1	8,97	445,97	15,41
4. Derivados	0,2	0,00	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	367,8	6,43	6,2	0,08	30,7	0,62	6,4	0,18	6,79	0,23
6. Inversiones en Sociedades	48,4	0,85	0,3	0,00	1,3	0,03	1,3	0,04	1,32	0,05
7. Otras inversiones	1.027,7	17,97	57,7	0,75	20,5	0,42	28,1	0,78	31,67	1,09
8. Total de Títulos Valores	2.131,5	37,26	816,3	10,63	204,4	4,15	356,9	9,97	485,75	16,79
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	n.a.	-	3.962,9	51,60	2.748,8	55,83	1.438,5	40,20	859,92	29,72
13. Activos Rentables Totales	4.322,6	75,57	6.890,1	89,72	4.433,7	90,06	3.065,0	85,65	2.543,62	87,91
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	956,1	16,71	684,3	8,91	350,6	7,12	379,3	10,60	261,41	9,03
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	28,2	0,37	30,3	0,62	30,2	0,84	30,79	1,06
4. Bienes de Uso	251,2	4,39	24,3	0,32	24,7	0,50	24,9	0,70	23,15	0,80
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	1,5	0,02	1,8	0,04	1,1	0,03	1,13	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	18,7	0,33	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	15,0	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	156,7	2,74	51,4	0,67	82,0	1,67	78,0	2,18	33,46	1,16
11. Total de Activos	5.720,3	100,00	7.679,7	100,00	4.923,1	100,00	3.578,6	100,00	2.893,57	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	319,9	5,59	364,4	4,75	175,4	3,56	188,1	5,26	276,97	9,57
2. Caja de Ahorro	1.118,6	19,55	1.282,0	16,69	291,0	5,91	373,0	10,42	406,68	14,05
3. Plazo Fijo	1.245,0	21,76	1.278,8	16,65	884,2	17,96	809,2	22,61	609,53	21,07
4. Total de Depósitos de clientes	2.683,5	46,91	2.925,2	38,09	1.350,7	27,44	1.370,3	38,29	1.293,19	44,69
5. Préstamos de Entidades Financieras	36,0	0,63	42,1	0,55	192,0	3,90	39,2	1,09	4,67	0,16
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	140,1	2,45	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	283,6	4,96	53,6	0,70	91,4	1,86	200,3	5,60	181,24	6,26
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.143,2	54,95	3.020,8	39,34	1.634,0	33,19	1.609,8	44,98	1.479,10	51,12
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	255,7	4,47	467,6	6,09	361,8	7,35	299,7	8,38	161,75	5,59
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	255,7	4,47	467,6	6,09	361,8	7,35	299,7	8,38	161,75	5,59
12. Derivados	0,4	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	938,5	16,41	3.662,6	47,69	2.551,0	51,82	1.242,4	34,72	826,99	28,58
15. Total de Pasivos Onerosos	4.337,8	75,83	7.151,0	93,12	4.546,9	92,36	3.151,9	88,08	2.467,84	85,29
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	496,0	8,67	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	0,01
4. Pasivos Impositivos corrientes	28,4	0,50	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	118,6	2,07	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	55,8	0,98	76,3	0,99	39,0	0,79	76,7	2,14	74,11	2,56
10. Total de Pasivos	5.037,0	88,05	7.227,8	94,12	4.586,3	93,16	3.229,0	90,23	2.542,36	87,86
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	674,0	11,78	442,4	5,76	330,3	6,71	349,6	9,77	341,88	11,82
2. Participación de Terceros	9,3	0,16	9,6	0,12	6,5	0,13	n.a.	-	9,32	0,32
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	683,4	11,95	451,9	5,88	336,8	6,84	349,6	9,77	351,20	12,14
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.720,3	100,00	7.679,7	100,00	4.923,1	100,00	3.578,6	100,00	2.893,57	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	668,3	11,68	450,4	5,87	334,9	6,80	348,5	9,74	350,07	12,10
9. Memo: Capital Elegible	668,3	11,68	450,4	5,87	334,9	6,80	348,5	9,74	350,07	12,10

Banco Mariva

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	28,63	22,62	21,72	30,18	28,20
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	17,28	7,59	9,57	9,54	7,72
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,54	8,18	8,50	12,26	11,43
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	8,43	5,34	6,15	6,33	5,51
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	2,90	2,72	2,19	5,92	6,07
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	1,07	1,53	0,21	4,17	4,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,90	2,72	2,19	5,92	6,07
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	66,79	73,00	69,13	48,78	49,05
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	88,38	70,28	116,69	87,70	65,68
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,45	6,36	7,29	8,86	7,12
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	10,08	38,52	(21,49)	11,84	38,11
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	0,85	2,71	(1,73)	1,27	3,71
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	179,41	39,35	(100,50)	120,23	29,91
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(8,01)	23,36	(43,08)	(2,40)	26,72
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(0,68)	1,64	(3,48)	(0,26)	2,60
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	17,97	24,26	n.a.	16,12	39,54
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	0,51	1,61	(0,94)	0,67	2,86
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(0,40)	0,98	(1,89)	(0,14)	2,00
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(6,57)	24,54	(22,89)	3,31	24,85
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(0,56)	1,72	(1,85)	0,36	2,42
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(4,38)	24,54	(22,89)	3,31	24,85
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,37)	1,72	(1,85)	0,36	2,42
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	(0,33)	1,03	(1,00)	0,19	1,86
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(0,22)	1,03	(1,00)	0,19	1,86
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	5,90	4,98	4,28	5,13	8,72
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	11,71	5,87	6,81	9,74	12,10
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,8	13,6	14,5	16,4	24,30
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,0	13,9	14,7	16,6	24,72
7. Patrimonio Neto / Activos	11,95	5,88	6,84	9,77	12,14
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	(5,46)	20,52	(23,33)	3,65	21,28
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	16,19	114,60	30,40	23,68	35,14
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	50,42	67,32	20,61	7,82	7,12
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,67	3,78	5,78	6,57	4,12
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,81	3,41	4,68	5,71	3,36
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	76,53	90,33	80,92	86,98	81,75
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	3,38	1,90	5,27	3,71	3,00
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,61	3,33	5,26	4,37	3,04
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,55	2,78	(0,18)	(1,98)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,67	4,91	7,52	8,39	6,17
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,45	74,91	111,54	95,57	93,93
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,04	n.a.	25,59	119,11	653,56
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	61,87	40,91	29,71	43,48	52,40

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 26 de julio de 2018, 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 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 31.12.2017 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 Financieros Condensados Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y los Estados Financieros Condensados Separados intermedios al 31.03.2018 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, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros condensados intermedios auditados (último 31.03.2018), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de Precios del VCP Serie VIII, disponible en www.cnv.gob.ar
- Suplemento de Precios de las Obligaciones Negociables, 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 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.

Las Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 fueron emitidas el 21/03/2018 por un valor nominal de \$300 millones con vencimiento el 21/09/2019 a una tasa de interés variable que es la tasa de referencia (TM20) más un margen de 323 puntos básicos.

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 calificadoras-, 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 LÍDER 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.