

Banco Mariva S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	30/09/2021	30/09/2020
Activos (USD)	374,1	341,6
Activos (Pesos)	36.934,7	31.552,2
Patrimonio Neto (Pesos)	4.690,2	4.720,1
Resultado Neto (Pesos)	311,3	1.476,8
ROA (%)	1,2	6,0
ROE (%)	9,1	51,0
PN / Activos (%)	12,7	15,0

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/2021=98,735

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Informes Relacionados

[FIX \(afiliada de Fitch\) Revisa a Estable la Perspectiva del Sistema Financiero.](#)

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
Director
(+5411) 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario

Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Mariva S.A. (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. Posee un área de Research, banca corporativa y servicios de Finanzas Corporativas con foco en préstamos sindicados, compra de cartera con código de descuento, underwriting y productos estructurados. Con el soporte de otras compañías del grupo y un broker dealer en USA maneja sus negocios a nivel internacional.

Factores relevantes de la calificación

Adecuada gestión de la liquidez. A sep'21 el ratio de liquidez (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase) / (Depósitos totales + pasivos financieros hasta un año) es 72,0%, el que se evalúa bueno aun considerando la alta concentración de sus depósitos. A sep'21 los depósitos en moneda extranjera registran una contracción del 11,3% respecto de ago'19, muy inferior a la registrada en el sistema (45,0%) y en el promedio de los bancos privados (50,0%). A esa fecha, sólo el 17,3% de los depósitos en moneda extranjera está alocado en préstamos en ME, en tanto que las disponibilidades en ME cubren el 94,1% de los depósitos en esa moneda.

Alta concentración de depósitos. La principal fuente de fondos del banco son los depósitos (82,8% de los pasivos financieros y el 70,1% del activo a sep'21 a nivel consolidado), con alta concentración: los 10 primeros representan el 61,1% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa una relación comercial permanente de los principales depositantes con el banco, lo cual mitiga en parte el riesgo. Por otra parte, la entidad posee acceso al mercado de capitales para diversificar su fondeo y mejorar el calce de tasas y plazos.

Adecuado desempeño. Mariva reportó a sep'21 un ROA del 1,2%, superior al de la media de bancos privados nacionales (1,1%) aunque inferior al obtenido por el banco a sep'20 (6,0%). El resultado operativo neto registró una contracción interanual del 24,8% en moneda homogénea, en tanto que el incremento de los costos de estructura, motivado básicamente por el impuesto sobre los ingresos brutos, derivó en una reducción interanual del 48,6% del resultado operativo, el cual de todos modos alcanzó el 6,4% del activo y el 47,9% del patrimonio. Asimismo, a pesar del mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, la entidad obtuvo una utilidad neta equivalente al 1,2% del activo. Se estima que los niveles de retorno podrían reducirse en los próximos meses en línea con la lenta recuperación económica y altas tasas de inflación. Sin embargo, se destaca la flexibilidad del banco para adaptarse a cambios en el escenario macroeconómico.

Adecuada capitalización. A sep'21 el ratio PN/Activos es 12,7%, inferior a la media de los bancos privados nacionales (18,4%) y al reportado por el banco a sep'20 (15,0%), en virtud del crecimiento del activo (9,5% desde dic'20 en valores homogéneos), en tanto que el de Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo es 29,9% (vs 26,0% a sep'20), debido a la elevada participación de los activos líquidos en el total. Se prevé que este indicador retorne a su nivel histórico, en la medida en que el banco aumente su actividad crediticia.

Buena calidad de activos. A sep'21 el ratio cartera irregular/ cartera total es 2,6%, inferior al de la media de bancos privados nacionales (3,9%) y similar al reportado por el banco a sep'20 (2,7%), a pesar de la contracción de los préstamos brutos (6,6% desde dic'20 en valores homogéneos). La cobertura con provisiones es baja, alcanza al 75,3% de la cartera irregular, exponiendo al patrimonio en un 0,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Se espera que

la calidad de activos se deteriore en el sistema en los próximos meses en virtud del actual escenario.

Acotada exposición al sector público. A sep'21 Mariva presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 54,4% del activo y 4,3 veces el patrimonio neto. Sin embargo, el 88,0% corresponde a letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 6,5% del activo y 51,2% del patrimonio neto.

Sensibilidad de la calificación

Escala de negocios y diversificación de las fuentes de ingresos, transformación digital. Un significativo y sostenido incremento del volumen de operaciones que se traduzca en una mayor diversificación de sus fuentes de ingresos que favorezca la estabilidad de los flujos, el mantenimiento de holgados niveles de liquidez y la generación interna de capital, junto con la consolidación de la transformación digital que está llevando a cabo la entidad, podrían generar mejoras en las calificaciones de Mariva.

Deterioro en el desempeño o en la calidad de activos. Un profundo y recurrente deterioro de los indicadores de desempeño del banco o de su calidad de activos que impacte de manera significativa sobre sus niveles de liquidez y capitalización, podrían afectar negativamente las calificaciones de la entidad.

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 en una sola casa, sin sucursales. A junio 2021 posee una dotación de 190 agentes, en tanto que a marzo 2021 ocupa la posición 36 en términos de activos (0,21% market share), 54 por préstamos (0,07% market share), 34 por depósitos (0,22% market share) y 37 por patrimonio neto (0,19% market share) de un total de 80 entidades financieras.

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 fue 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 financiacines a empresas básicamente a través de adelantos en cuenta corriente, descuento de documentos y financiación al comercio exterior.

En 2019 el banco desarrolló la banca de consumo, a través de la compra de cartera con código de descuento, con responsabilidad, y de la generación de financiacines a PyMEs avaladas por sociedades de garantía recíproca, a fin de apoyar al sector productivo a través del otorgamiento de financiacines con buena atomización y garantía preferida "A" de SGR.

El banco presenta básicamente cuatro segmentos de negocios bien diferenciados en virtud de los tipos de productos y servicios ofrecidos así como también por la naturaleza de sus riesgos y rendimientos.

- a. Finanzas Corporativas. Incluye los servicios de asesoramiento en materia corporativa y financiera, así como la gestión de activos y financiacines a grandes clientes, la originación de préstamos sindicados y la inversión en activos fideicomitados.
- b. Banca Empresas. Incluye los servicios de asesoramiento en materia corporativa y financiera, así como la gestión de activos y financiacines a PyMEs y empresas medianas y grandes.
- c. Fondos Comunes de Inversión. Incluye la administración de FCI realizados por Mariva Asset Management, subsidiaria de Mariva Bursátil, subsidiaria del banco.
- d. Intermediación. Incluye las operaciones con títulos públicos y privados del banco tanto para su cartera propia como por mandato de clientes e inversores. Este segmento implementa las políticas de gestión de riesgo financiero del banco, gestiona las operaciones de su mesa de dinero y desarrolla negocios con los clientes del sector financiero y no financiero mayorista.

En 2020 el management se concentró en el seguimiento de su operatoria con foco en el riesgo y en la rentabilidad, con las restricciones impuestas por la vulnerabilidad del escenario macroeconómico, agravada por la pandemia. También se focalizó en incrementar su eficiencia y 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. Para tal fin, efectuó importantes inversiones en tecnología, tales como la incorporación de un sistema para el core de Mariva Bursátil y uno

concentrador de operaciones de trading a través del cual el cliente puede disponer de una plataforma en la que tenga acceso al mercado, así como actualizaciones en la página web del banco para mejorar la atención corporativa. Actualmente se encuentra desarrollando el home banking para empresas, que se proyecta esté operativo hacia el segundo trimestre de 2022.

Actualmente la entidad basa su estrategia de negocios en el desarrollo de tres segmentos: dos en los que posee expertise en razón de haberlos llevado a cabo 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, y uno que ha desarrollado durante los últimos años y le ha aportado buenos niveles de retorno: el otorgamiento de garantías para el descuento de cheques y otros valores orientado a clientes de reducido tamaño, básicamente pymes y mipymes, que es el segmento garantizado a través de esta operatoria, ya que el banco no posee la línea productiva.

Adicionalmente, esperando una gradual recuperación del consumo en el mediano plazo, Mariva busca posicionarse en áreas de negocios con mayores spreads, como la banca de consumo, con especial foco en el riesgo, y en aquellas en las cuales, por sí o a través de sus compañías relacionadas, posee el expertise, previendo incrementar su market share en underwriting, bridge y préstamos sindicados.

Además, se encuentra desarrollando la banca privada, basada en el expertise de una de las unidades del grupo en la administración de cartera, previendo su crecimiento ya sea en forma orgánica o inorgánica.

En 2019 Mariva firmó un protocolo de Finanzas Sostenibles de Argentina, en conjunto con otros bancos y participa de reuniones de la Mesa de Finanzas Sostenibles con el objetivo de redactar una Política de Sostenibilidad. Asimismo, se implementaron medidas medioambientales en el edificio relacionadas al ahorro de energía, disminución del uso de plásticos y de papeles y clasificación de los residuos entre otras, en tanto que se incorporó a las Políticas del banco un Protocolo de Asistencia a Víctimas de Violencia de Género y Doméstica.

La calificadora entiende que la entidad se encuentra diversificando su oferta de productos y servicios con especial foco en el riesgo, lo cual le permitirá en el mediano plazo incrementar su operatoria y, consecuentemente, diversificar sus fuentes de ingresos –actualmente una porción significativa de sus resultados provienen de su actividad de intermediación- 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 (61.1% del capital accionario y derecho a votos a mar'21), quien es a su vez Presidente de la entidad. Dicho porcentaje se eleva al 89.4% 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 un director suplente. 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 dificultaría 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. (4.7% de participación directa, en tanto que el restante 95.3% es de propiedad de Banco Mariva S.A.), Mariva Asset Management Sociedad Gerente de FCI S.A. (100% controlada por Mariva Bursátil S.A.), First Overseas Bank Limited (100%) y Mariva Capital Markets LLC (100%).

Durante 2020 el banco encaró un proceso de renovación de la Alta Gerencia, a través de la promoción de recursos formados en la entidad, beneficiados del expertise de los socios fundadores, que aportan una nueva visión del negocio bancario. En esta línea, en jul'20 fueron designados Carlos Vyhňak como Gerente General y Sebastián Grasso como Gerente de Gestión Financiera.

Desempeño

Entorno operativo

En septiembre 2021 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Estable la Perspectiva de las entidades del sistema financiero (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones debido a que dichas entidades, en promedio, cuentan con una muy buena liquidez, adecuados niveles de capitalización y buena calidad de sus carteras de crédito.

Durante 2020 algunas instituciones sufrieron bajas de calificaciones producto del acelerado deterioro del entorno operativo, la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras y la mayor incertidumbre de los agentes económicos que afectaron a los emisores.

En la actualidad, y luego de transcurridos 18 meses desde el inicio de la pandemia, en un escenario en el cual el plan de vacunación ha avanzado y diversos sectores económicos muestran mayor dinamismo debido a las menores restricciones para el desarrollo de sus actividades, FIX considera que la mayor parte de los efectos adversos sobre el sistema financiero resultantes de este contexto ya se han registrado.

En este sentido, el sistema financiero exhibe una holgada posición de liquidez y baja exposición crediticia. La exposición al sector público, sin considerar los instrumentos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), se mantiene moderada a pesar de que las entidades pueden integrar con títulos públicos parte de los encajes de liquidez.

Por su parte, los niveles de capitalización son buenos y, si bien, parte de la robustez de estos niveles se explica por la prohibición establecida por el BCRA para la distribución de dividendos hasta diciembre 2021, se estima que hacia adelante las instituciones conservarán una posición adecuada en función del crecimiento en préstamos previsto por las mismas.

Con respecto a la calidad de la cartera, el BCRA emitió normas en 2020 prorrogando la clasificación de deudores. La mayor parte de las entidades se preparó para los posibles impactos, generando provisiones en exceso. La flexibilización mencionada finalizó durante el segundo trimestre de este año, por lo que en junio 2021 ya puede apreciarse el efecto de las reclasificaciones de clientes sobre el balance de los bancos, y en términos generales no se

observa deterioro en la solvencia y liquidez del sistema. Si bien los niveles de mora se han incrementado y se espera aumenten levemente durante los próximos meses, aún los indicadores de cobertura son robustos y se prevé que soporten en holgura los cargos por incobrabilidad que deban constituirse el próximo semestre.

FIX estima que la rentabilidad es el mayor desafío que enfrentan las entidades. Los retornos fueron afectados por la notable reducción del margen financiero, el impuesto sobre los ingresos brutos y el ajuste por inflación. En este marco, las instituciones están incentivando aún más la banca digital, donde se consiguieron importantes avances, principalmente derivados del contexto de pandemia y la necesidad de los clientes de operar por medios electrónicos. La reducción de costos, en la cual está inmerso el mercado financiero será clave para obtener mejores niveles de eficiencia que redunden en niveles de rentabilidad adecuados. Las instituciones han tomado diversas acciones en este sentido, como la fusión de sucursales, negociación de contratos con sus proveedores, reducción de personal y planes de retiro voluntario entre otros. Asimismo, recientemente han podido ajustar las comisiones y, junto con el objetivo de reciprocidad para los servicios y productos brindados al cliente, esperan que se refleje en un aumento de los ingresos por servicios, los cuales sufrieron una caída significativa respecto de los gastos en los últimos dos años.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño histórico

(%)	Sep'21	Dic'20	Sep'20	Dic'19
Resultado Operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,23	20,82	23,87	13,32
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,11	4,74	3,85	13,59
Resultado operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	15,32	21,86	24,83	15,42
Gastos de Administración / Ingresos Totales	52,34	40,28	32,14	55,98
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,71	7,57	11,12	6,06
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	9,14	29,12	51,03	22,26

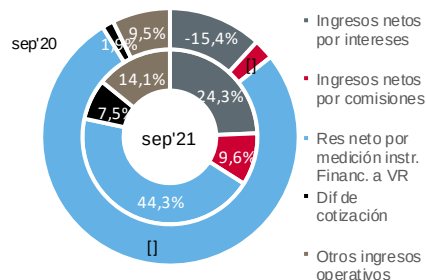
Fuente: Banco Mariva S.A.

Durante los últimos períodos el banco ha mejorado su desempeño de manera significativa, básicamente a través de su operatoria de intermediación.

La entidad se encuentra focalizada en consolidar una base de ingresos estables que logre compensar la volatilidad de los resultados provenientes de su operatoria de trading, básicamente a través de la diversificación de negocios tanto en finanzas corporativas como en banca comercial y de consumo, con especial énfasis en el riesgo y la rentabilidad. En este sentido, ha sido activo en la operatoria de cheques avalados, de bajo riesgo y buen retorno.

A sep'21 el ingreso operativo neto reportó una contracción interanual del 24,8% en valores homogéneos, explicada básicamente por la fuerte reducción del resultado neto por medición de instrumentos financieros (66,6% interanual). Sin embargo, esta evolución obedece en parte al cambio de criterio para la registración de los intereses por títulos públicos, que a partir de sep'21 se computan como ingresos brutos por intereses, en línea con la normativa establecida por el BCRA.

Gráfico #1: Desagregación de los ingresos netos (sep'21 vs sep'20)



Fuente: Banco Mariva S.A.

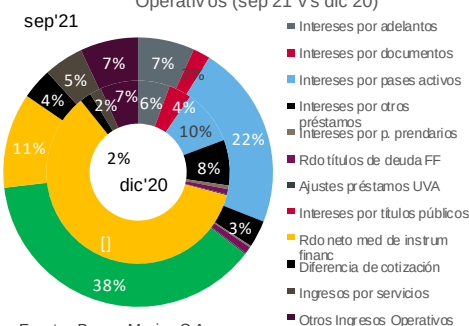
Así, a sep'21 el resultado neto por intereses alcanzó a \$893,5 millones, versus -\$746,4 millones a sep'20, como consecuencia del fuerte crecimiento de los ingresos brutos por intereses (149,4% interanual), favorecido por la inclusión de los intereses por títulos públicos y el incremento de los intereses por operaciones de pase, que superó el crecimiento del costo de fondeo (55,2% interanual en valores homogéneos) producto de la mayor proporción de cuentas corrientes remuneradas y de la fijación, por parte del BCRA, de tasas mínimas de interés para los depósitos a plazo.

El resto de los ingresos operativos netos registra incremento: diferencias de cotización (196,4% interanual), otros ingresos operativos netos (12,4%) e ingresos netos por servicios (119,3% interanual), aunque estos últimos continúan siendo poco significativos en el total.

A sep'21 el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados representa el 44,3% de los ingresos operativos netos (vs 100,6% a sep'20), en tanto que los ingresos netos por intereses explican el 24,3% (vs -15,4% a sep'20), los otros ingresos operativos netos el 14,1%, (vs 9,5% a sep'20), los ingresos netos por servicios el 9,6% (vs 3,3%) y los ingresos netos por diferencias de cotización el 7,5% (vs 1,9%). Sin embargo, el cambio de composición no es estrictamente comparable, ya que a sep'20 el resultado neto por intereses es negativo debido a que los intereses de títulos públicos están incluidos en el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, en tanto que el costo del fondeo alocado en dicho títulos está registrado como egresos por intereses. Se estima que el criterio aplicado por Mariva a partir de sep'21 refleja de manera más adecuada la estructura de ingresos operativos netos del banco.

Se estima probable que en los próximos meses los ingresos netos por intereses exhiban una tendencia creciente en un escenario de lento recupero del volumen de negocios y mantenimiento de las actuales tasas de interés. El banco mantiene la estrategia de aumentar su cartera de préstamos cuando estén dadas las condiciones, básicamente, adelantos en cuenta corriente, descuento de cheques u otros documentos de pago diferido, asistencia de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior a empresas de buena calidad crediticia, incorporando a su operatoria el negocio de banca de consumo, que alcanzará mayores volúmenes en 2022 en la medida en que se verifique una gradual recuperación del consumo.

Gráfico #2: Desagregación de los ingresos Operativos (sep'21 vs dic'20)



Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'21 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por los intereses de títulos públicos, básicamente Letras de liquidez del Banco Central, que explican el 37,7% de los ingresos operativos, seguidos por los intereses por pases activos con el sistema financiero, que representan el 22,1% de los ingresos operativos, vs 9,7% a dic'20. La tercera fuente de ingresos la constituye el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que aporta el 11,4% de los ingresos operativos, vs 60,2% a dic'20. Cabe destacar que a dic'20 este concepto incluye los intereses por títulos públicos.

La cuarta fuente de ingresos está constituida por los otros ingresos operativos, que explican el 7,0% de los ingresos operativos, especialmente compuestos por otros resultados por otros créditos por intermediación financiera y provisiones desafectadas, vs 6,7% a dic'20, seguidos por los ingresos por adelantos en cuenta corriente a empresas medianas y grandes de buena calidad crediticia (6,8% de los ingresos operativos, vs 5,6% a dic'20), ingresos netos por servicios (4,8% de los ingresos operativos, vs 2,0% a dic'20), diferencias de cotización (3,7%, vs 2,0% a dic'20) y los intereses por otros préstamos (3,3%, vs 8,0% a dic'20). En este concepto se incluyen los intereses por préstamos de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados, bridges y financiación al comercio exterior. Los intereses por documentos, en tanto, explican el 2,1% (vs 4,0% a dic'20). Como se señaló, se observa un crecimiento sostenido en los ingresos netos por servicios, debido al incremento de las prestaciones comisionables. No obstante, su

participación en el total de ingresos operativos continúa siendo baja. A sep'21 las comisiones netas cubren el 18,4% de los costos de estructura.

Las fuentes citadas explican el 98,8% de los ingresos operativos netos. El resto está compuesto por resultado por títulos de deuda de fideicomisos financieros (0,8% del total), intereses por préstamos con garantía prendaria (0,2%) y ajustes por préstamos UVA (0,2%).

El nivel de eficiencia del banco medido como flujo a través del indicador de gastos de administración / ingresos exhibe cierto deterioro (52,3% a jun'21 vs 32,1% a dic'20), en virtud de la contracción de los ingresos operativos netos (24,8% interanual en moneda homogénea) y del aumento del 23,5% registrado en los gastos de administración. Sin embargo, se señala el fuerte impacto que sobre los costos de estructura tuvo la suba de los otros gastos operativos (148,4% interanual), influenciado por el aumento del impuesto sobre los ingresos brutos y los desarrollos de sistemas que el banco está llevando a cabo. Los gastos en personal, en cambio, registraron un incremento interanual del 3,5% en moneda homogénea a pesar de la incorporación de cuadros gerenciales y el leve aumento en la cantidad de empleados. La eficiencia del banco medida a través del indicador gastos de administración / activos también muestra un leve deterioro (7,5% a sep'21 vs 6,4% a dic'20).

Se estima que la eficiencia del banco mejorará en los próximos meses en la medida en que los ingresos operativos retomen su tendencia creciente, con el soporte de sus desarrollos tecnológicos.

A sep'21 el ratio Cargos por Incobrabilidad / Total de financiaciones es del 4,9%, vs 3,0% a sep'20. El incremento obedece a que el banco debió reclasificar parte de su cartera de créditos a jun'21, cuando dejó de tener vigencia la aplicación de la normativa de clasificación de deudores emitida por el Banco Central en el marco de la pandemia y debió volver a constituir provisiones de acuerdo con la normativa general. Asimismo, Mariva dio de baja créditos clasificados como irreuperables. FIX estima que este ratio tenderá a reducirse en los próximos meses a los niveles históricos

Riesgos

Administración de riesgos

De acuerdo con su actual modelo de negocio, el principal riesgo de Mariva es el de mercado, ya que los títulos públicos y privados (especialmente leliqs) representan a sep'21 el 72,4% del activo. Los préstamos brutos, en cambio, no representan una proporción significativa del activo (9,4% vs 15,2% a sep'20). Sin embargo, ha otorgado avales sobre cheques y otros documentos que se encuentran registrados como compromisos eventuales, fuera de balance, por un monto similar al de los préstamos brutos. Así, considerando dichos avales, el ratio Total de Financiaciones / Activo Ajustado asciende al 16,0%. 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, aunque su desempeño podría afectar sus resultados.

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.

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'21 Mariva presenta una exposición al sector público en títulos, según surge del Anexo A de los estados financieros condensados separados a esa fecha, de \$ 20.084,9 millones, equivalente al 54,4% del activo y 4,3 veces el patrimonio neto. Sin embargo, el 88,0% corresponde a letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 6,5% del activo y 51,2% del patrimonio neto.

La entidad cumple con la normativa del Banco Central en materia de posición global neta total de moneda extranjera. A sep'21 presenta una posición global neta negativa promedio de \$ 999,8 millones, equivalente al 22,5% de la RPC de ago'21. Por su parte, el riesgo de tasa de interés es limitado por la corta duración de su cartera de títulos, la baja ponderación de los préstamos en el activo y el muy corto plazo de sus operaciones, lo que le permite ajustar las tasas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado. A sep'21 el 67,6% de las financiaciones y el 99,6% de los pasivos del banco tienen plazos menores a 90 días.

Riesgo crediticio

Adecuada Calidad de Activos (%)	Sep'21	Dic'20	Sep'20	Dic'19
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	(6,64)	(36,12)	(17,58)	0,71
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2,55	3,89	2,70	2,75
Previsiones / Préstamos Brutos	1,92	3,34	2,96	3,46

Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	0,86	0,92	(0,46)	(1,33)
--	------	------	--------	--------

Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	4,87	3,03	3,03	3,95
---	------	------	------	------

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'21 la cartera comercial representa el 65,8% de las financiaciones totales (vs 50,2% a sep'20). La mayor participación de la cartera comercial obedece básicamente al desarrollo del negocio de cheques avalados a pymes y mipymes.

La cartera comercial está conformada básicamente por créditos a muy corto plazo a empresas de primera línea. En este sentido, en los últimos meses el banco estuvo muy activo en la línea de negocio de cheques avalados, una operatoria de muy bajo riesgo que a sep'21 alcanzó una significativa magnitud, equivalente al 47,6% del total de financiaciones. También operó en sus productos tradicionales underwritings, bridges, préstamos sindicados, financiaciones al comercio exterior y operaciones puntuales de financiación, adelantos en cuenta corriente y descuento de cheques de pago diferido a empresas de buena calidad crediticia. La cartera de consumo, por su parte, se compone de créditos con código de descuento comprados con responsabilidad. Cabe aclarar que una parte de las operaciones de cheques avalados se encuentra registrada como cartera de consumo en razón de su monto.

A sep'21 el ratio cartera irregular/ cartera total es 2,6%, vs 2,7% a sep'20 y 3,9% para la media de bancos privados nacionales. Del total, 1,2% corresponde a la mora de la cartera de consumo y 1,4% a la comercial, versus 1,8% y 0,9%, respectivamente, a sep'20 (Véase Gráfico #3). A pesar de la aplicación, a partir de jun'21, de la normativa regular en materia de clasificación de deudores, la cartera irregular del banco se ha mantenido en niveles estables e inclusive la mora de la cartera de consumo disminuyó. Ello obedece a que Mariva dio de baja cartera clasificada como irrecuperable, en cumplimiento de la normativa.

Sin embargo, durante los últimos años la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, ya que la entidad no presentó grandes exposiciones con corporativos que entraron en incumplimiento (Gráfico # 4).

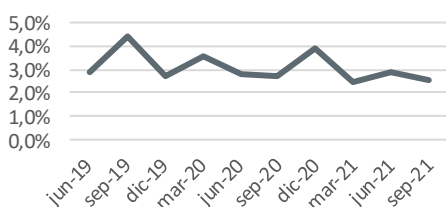
A sep'21 las provisiones cubren el 75,3% de la cartera irregular, lo cual genera un impacto del 0,9% sobre el patrimonio neto por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. A sep'21 la totalidad de las financiaciones se encuentran alocadas en el sector privado no financiero.

La cartera de préstamos presenta cierta concentración. A sep'21 los diez principales deudores representan el 29,6% del total (vs 27,3% a dic'20) y los 50 siguientes el 55,8% (vs 51,3%), lo 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.

Fondeo y liquidez

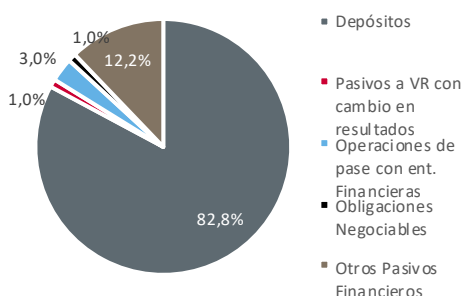
Aceptable Estructura de Fondeo y Liquidez (%)				
	sep'21	Dic'20	Sep'20	Dic'19
Préstamos / Depósitos de Clientes	13,39	15,14	22,20	28,06
(Disponibilidades+ Leliqs + operaciones de pase+ call a 30 días)/(Depósitos + pasivos financieros h/un año)	72,04	85,94	70,10	71,60

Gráfico #4. Evolución de la mora



Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #5. Estructura de fondeo- Sep'21



Fuente: Banco Mariva S.A.

Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	83,73	90,82	86,97	90,47
--	-------	-------	-------	-------

Fuente: Banco Mariva S.A.

La principal fuente de fondos del banco son los depósitos, que a jun'21 representan el 82,8% de los pasivos financieros a nivel consolidado. La totalidad de los mismos proviene del sector privado no financiero, en tanto que el 86,4% se compone de cuentas a la vista, principalmente cuentas corrientes remuneradas que la entidad aloca en activos líquidos de muy corto plazo y buena rentabilidad.

A sep'21 el 82,8% del fondeo de terceros proviene de depósitos del sector privado no financiero y el 12,2% de otros pasivos financieros. El 3,0% se compone de operaciones de pase con otras entidades financieras, el 1,0% de pasivos a valor razonable con cambio en resultados y el 1,0% restante proviene de la emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo. Como se señaló anteriormente, una significativa proporción de los depósitos corresponde a cuentas corrientes remuneradas, las cuales en principio agregarían mayor volatilidad al calce de plazos. Sin embargo, el banco aplica el producido de tales captaciones en activos de muy corto plazo (Letras de Liquidez del Banco Central y operaciones de pase) que le permiten obtener significativos spreads.

Tradicionalmente Mariva ha exhibido una alta concentración por depositante. A sep'21 los 10 primeros representan el 61,1% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa permanencia en la relación comercial del banco con sus principales depositantes. Así, el 33,5% de las 10 principales captaciones corresponde a un cliente que mantiene en el banco montos crecientes de manera recurrente desde hace más de tres años y Mariva conoce con anticipación los flujos. Por otra parte, el Grupo Mariva siempre mantiene una base de colocaciones en la entidad, lo cual mitiga en parte el riesgo.

A sep'21 el ratio de liquidez ácida (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase) / (Depósitos totales + pasivos financieros hasta un año) es 72,0%, adecuada en virtud de la alta concentración de sus depósitos, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 90 días representan el 80,7% los pasivos financieros a ese plazo. Adicionalmente, la alta concentración de las financiaciones en el tramo de hasta 90 días favorece su situación de calce de plazos (véase Gráfico # 6).

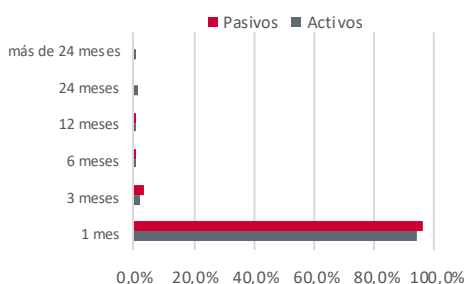
Se destaca la holgada posición de liquidez del banco, tanto en moneda local como extranjera. Entre el 09.08.19 y el 30.09.21 los depósitos en ME reportan en Mariva una contracción del 11,3%, inferior a la registrada en el sistema (45%) y sólo el 17,3% de los mismos se encuentra alocado en préstamos en ME.

Capital

Apropiada Capitalización				
(%)	Sep'21	Dic'20	Sep'20	Dic'19
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	29,85	27,77	25,96	29,13
Capital Tangible / Activos Tangibles	12,43	12,65	14,66	11,55
Ratio de Capital Regulatorio Total	29,72	38,23	36,91	25,37
Patrimonio Neto / Activos	12,70	13,05	14,96	11,77
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	30,33	38,96	37,27	24,69

Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #6. Descalce de plazos. Sep'21



Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'21 el ratio PN/Activos es 12,7%, inferior a la media de los bancos privados nacionales (18,4%) y al reportado por el banco a dic'20 (13,1%), en tanto que el de Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo es 29,9% (vs 27,8% a dic'20), debido a la elevada participación de los activos líquidos en el total. Se espera que este indicador retorne a su nivel histórico, en la medida en que el banco aumente su actividad crediticia.

A sep'21 la integración de capital a nivel individual representa 3,5 veces la exigencia normativa, en tanto que a nivel consolidado alcanza 3,0 veces el requerimiento legal.

Anexo I

Banco Mariva Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	30 sep 2021		31 dic 2020		30 sep 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 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	5.393,0	23,89	1.802,0	7,48	2.152,3	11,81	4.759,5	25,65	782,2	14,44
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	1.036,7	4,30	n.a.	-	n.a.	-	100,2	1,85
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	5.393,0	23,89	2.838,8	11,78	2.152,3	11,81	4.759,5	25,65	882,4	16,28
5. Intereses por depósitos	4.499,5	19,93	3.953,4	16,41	2.898,7	15,91	7.059,0	38,05	788,6	14,55
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	223,3	0,93	n.a.	-	n.a.	-	57,1	1,05
7. Total Intereses Pagados	4.499,5	19,93	4.176,7	17,34	2.898,7	15,91	7.059,0	38,05	845,7	15,61
8. Ingresos Netos por Intereses	893,5	3,96	(1.337,9)	(5,55)	(746,4)	(4,10)	(2.299,6)	(12,39)	36,7	0,68
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.627,3	7,21	5.864,6	24,34	4.870,4	26,73	5.299,6	28,56	309,1	5,70
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	354,0	1,57	198,0	0,82	161,4	0,89	63,3	0,34	32,1	0,59
14. Otros Ingresos Operacionales	794,9	3,52	849,1	3,52	554,8	3,04	602,8	3,25	269,9	4,98
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.776,2	12,30	6.911,6	28,69	5.586,6	30,66	5.965,7	32,15	611,1	11,28
16. Gastos de Personal	789,2	3,50	1.139,6	4,73	762,6	4,18	1.058,3	5,70	296,9	5,48
17. Otros Gastos Administrativos	1.131,5	5,01	1.105,3	4,59	793,0	4,35	994,0	5,36	250,6	4,62
18. Total Gastos de Administración	1.920,7	8,51	2.244,9	9,32	1.555,6	8,54	2.052,3	11,06	547,4	10,10
19. Resultado por participaciones - Operativos	8,1	0,04	14,1	0,06	11,5	0,06	70,1	0,38	17,8	0,33
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.757,1	7,78	3.343,0	13,88	3.296,2	18,09	1.683,9	9,08	118,2	2,18
21. Cargos por Incobrabilidad	125,0	0,55	158,4	0,66	126,8	0,70	228,9	1,23	67,1	1,24
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.632,1	7,23	3.184,6	13,22	3.169,4	17,39	1.455,0	7,84	51,1	0,94
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-1.070,0	-4,74	-1.087,6	-4,51	-531,8	-2,92	-506,7	-2,73	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	562,1	2,49	2.097,0	8,70	2.637,6	14,47	948,3	5,11	51,1	0,94
30. Impuesto a las Ganancias	250,8	1,11	939,4	3,90	1.160,8	6,37	286,2	1,54	12,4	0,23
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	311,3	1,38	1.157,6	4,80	1.476,8	8,10	662,1	3,57	38,7	0,71
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	0,4	0,00	n.a.	-	-11,8	-0,22
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.	-	0,4	0,00	n.a.	-	-110,5	-0,60	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	311,3	1,38	1.158,0	4,81	1.477,2	8,11	551,5	2,97	26,9	0,50
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	311,3	1,38	1.157,6	4,80	1.476,8	8,10	662,1	3,57	38,7	0,71
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

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	30 sep 2021		31 dic 2020		30 sep 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	60,0	0,18	n.a.	-	64,0	0,23	94,48	1,35
4. Préstamos Comerciales	3.465,4	9,38	1.937,2	5,74	4.789,6	15,18	5.683,9	20,58	878,35	12,55
5. Otros Préstamos	n.a.	-	1.714,6	5,08	n.a.	-	63,1	0,23	1.136,67	16,24
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	122,5	0,33	244,8	0,73	243,2	0,77	209,8	0,76	97,99	1,40
7. Préstamos Netos de Provisiones	3.342,8	9,05	3.467,1	10,28	4.546,4	14,41	5.601,2	20,28	2.011,52	28,73
8. Préstamos Brutos	3.465,4	9,38	3.711,8	11,01	4.789,6	15,18	5.811,0	21,04	2.109,51	30,13
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	162,7	0,44	285,2	0,85	221,4	0,70	166,7	0,60	123,15	1,76
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	0,1	0,00	0,1	0,00	30,6	0,10	43,9	0,16	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	8.861,8	23,99	5.542,2	16,43	5.872,3	18,61	2.986,7	10,82	635,22	9,07
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	3.647,5	9,88	13.043,5	38,67	11.064,4	35,07	8.492,6	30,75	1.082,85	15,47
4. Derivados	29,3	0,08	37,1	0,11	29,8	0,09	85,3	0,31	0,72	0,01
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	10.953,3	29,66	115,8	0,34	110,1	0,35	46,8	0,17	217,47	3,11
7. Inversiones en Sociedades	157,8	0,43	184,9	0,55	195,0	0,62	207,3	0,75	42,91	0,61
8. Otras inversiones	3.106,3	8,41	1.701,2	5,04	2.449,9	7,76	1.090,7	3,95	1.427,99	20,40
8. Total de Títulos Valores	26.756,1	72,44	20.624,6	61,15	19.721,5	62,50	12.909,3	46,75	3.407,16	48,67
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	30.099,0	81,49	24.091,9	71,43	24.298,6	77,01	18.554,3	67,19	5.418,68	77,40
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	4.858,6	13,15	7.714,2	22,87	5.417,0	17,17	7.148,8	25,89	1.104,42	15,78
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.562,6	4,23	1.566,1	4,64	973,4	3,09	1.729,6	6,26	243,60	3,48
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	284,0	0,77	128,7	0,38	103,0	0,33	94,1	0,34	37,14	0,53
8. Impuestos Diferidos	112,4	0,30	153,3	0,45	111,3	0,35	69,3	0,25	47,87	0,68
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	18,2	0,05	73,5	0,22	648,9	2,06	18,4	0,07	148,82	2,13
11. Total de Activos	36.934,7	100,00	33.727,7	100,00	31.552,2	100,00	27.614,5	100,00	7.000,53	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	4.416,8	13,10	21.573,9	68,38	20.706,3	74,98	342,19	4,89
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	16.445,6	48,76	n.a.	-	n.a.	-	2.316,58	33,09
3. Plazo Fijo	25.888,9	70,09	3.648,5	10,82	n.a.	-	n.a.	-	1.435,47	20,51
4. Total de Depósitos de clientes	25.888,9	70,09	24.510,9	72,67	21.573,9	68,38	20.706,3	74,98	4.094,24	58,48
5. Préstamos de Entidades Financieras	6,4	0,02	0,0	0,00	4,5	0,01	33,0	0,12	249,12	3,56
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	938,7	2,54	n.a.	-	n.a.	-	1.440,2	5,22	149,76	2,14
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	1,2	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	27,28	0,39
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	26.834,1	72,65	24.512,1	72,68	21.578,3	68,39	22.179,6	80,32	4.520,40	64,57
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	297,6	0,81	495,1	1,47	420,1	1,33	n.a.	-	251,75	3,60
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	297,6	0,81	495,1	1,47	420,1	1,33	n.a.	-	251,75	3,60
12. Derivados	8,2	0,02	37,0	0,11	4,0	0,01	26,8	0,10	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	3.789,6	10,26	1.980,5	5,87	2.808,6	8,90	708,7	2,57	664,74	9,50
15. Total de Pasivos Onerosos	30.929,5	83,74	27.024,7	80,13	24.811,0	78,63	22.915,1	82,98	5.436,89	77,66
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	313,6	0,85	520,1	1,54	339,2	1,07	610,2	2,21	573,78	8,20
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	2,2	0,01	0,6	0,00	0,6	0,00	0,8	0,00	0,42	0,01
4. Pasivos Impositivos corrientes	89,0	0,24	809,9	2,40	910,2	2,88	243,9	0,88	37,12	0,53
5. Impuestos Diferidos	581,0	1,57	515,4	1,53	512,0	1,62	286,8	1,04	141,88	2,03
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	329,2	0,89	456,0	1,35	259,1	0,82	307,7	1,11	96,03	1,37
10. Total de Pasivos	32.244,5	87,30	29.326,7	86,95	26.832,1	85,04	24.364,6	88,23	6.286,11	89,79
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	4.673,7	12,65	4.401,0	13,05	4.720,1	14,96	3.249,8	11,77	702,71	10,04
2. Participación de Terceros	16,5	0,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11,71	0,17
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	4.690,2	12,70	4.401,0	13,05	4.720,1	14,96	3.249,8	11,77	714,42	10,21
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	36.934,7	100,00	33.727,7	100,00	31.552,2	100,00	27.614,5	100,00	7.000,53	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.577,9	12,39	4.247,7	12,59	4.608,8	14,61	3.180,5	11,52	666,55	9,52
9. Memo: Capital Elegible	4.577,9	12,39	4.247,7	12,59	4.608,8	14,61	3.180,5	11,52	666,55	9,52

Banco Mariva

Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	30 sep 2021	31 dic 2020	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	209,44	34,53	51,28	82,19	32,64
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	24,40	17,24	17,19	43,40	24,00
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	27,44	11,67	11,80	27,91	16,06
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	21,59	15,66	14,58	36,66	15,77
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,55	(5,50)	(4,09)	(13,49)	0,67
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,91	(6,15)	(4,79)	(14,83)	(0,55)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,55	(5,50)	(4,09)	(13,49)	0,67
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	75,65	124,00	115,42	162,72	94,34
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	52,34	40,28	32,14	55,98	84,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,49	6,81	6,35	8,49	7,93
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	51,58	84,09	113,90	56,62	17,07
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,85	10,14	13,44	6,97	1,71
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,11	4,74	3,85	13,59	56,73
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	47,92	80,11	109,52	48,92	7,39
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,37	9,66	12,93	6,02	0,74
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	44,62	44,80	44,01	30,18	24,30
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	15,32	21,86	24,83	15,42	2,51
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,23	20,82	23,87	13,32	1,09
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,14	29,12	51,03	22,26	5,59
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,21	3,51	6,02	2,74	0,56
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	9,14	29,13	51,05	18,55	3,89
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,21	3,51	6,03	2,28	0,39
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	2,71	7,57	11,12	6,06	0,82
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,71	7,57	11,13	5,05	0,57
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	29,85	27,77	25,96	29,13	14,18
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,43	12,65	14,66	11,55	9,59
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	30,33	38,96	37,27	24,69	14,95
5. Total Regulatory Capital Ratio	29,72	38,23	36,91	25,37	13,74
7. Patrimonio Neto / Activos	12,70	13,05	14,96	11,77	10,21
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	8,87	26,30	41,83	20,37	5,42
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,51	22,14	14,26	33,21	8,88
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(6,64)	(36,12)	(17,58)	0,71	(4,60)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,55	3,89	2,70	2,75	5,34
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,92	3,34	2,96	3,46	4,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	75,32	85,82	109,83	125,87	79,57
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,86	0,92	(0,46)	(1,33)	3,52
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,87	3,03	3,03	3,95	2,80
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,55	3,89	2,70	2,75	5,34
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	13,39	15,14	22,20	28,06	51,52
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1,83	4.450,00	687,41	132,80	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	83,73	90,82	86,97	90,47	75,30

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 29 de diciembre de 2021, decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A(arg)** con **Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **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 una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Banco Mariva S.A. reflejan su buen desempeño, buena calidad de activos y apropiada capitalización. Además, se ha considerado la vasta experiencia del management en la actividad que desarrolla. Asimismo se tuvo en cuenta su adecuada liquidez dada la concentración de sus depósitos y la aún baja diversificación de sus fuentes de ingresos.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Financieros Condensados Consolidados y los Estados Financieros Separados al 31.12.2020 de Banco Mariva S.A. El estudio Price Waterhouse & Co. manifiesta que los estados financieros consolidados y separados de Banco Mariva presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Mariva S.A. al 31.12.2020, su resultado integral, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

También se han considerado los Estados Financieros Condensados Consolidados y los Estados Financieros Condensados Separados intermedios al 30.09.2021 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 financieros intermedios y sus estados financieros 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, básicamente debido a que el marco contable del BCRA aplicable a las entidades financieras comprendidas en el Grupo B de la Comunicación “A” 6847 y modificatorias del BCRA, no contempla la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. La Entidad no ha cuantificado estas diferencias en nota a los estados financieros.

*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 y, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros condensados consolidados y separados auditados (último 31.12.2020), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros condensados consolidados y separados trimestrales auditados (último 30.09.2021), disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

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 disseminación 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.