

# Banco Mariva S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de largo plazo	A-(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A2(arg)
VCP Serie IX	A2(arg)
VCP Serie X	A2(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

### Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	NIIF
Millones	30/06/2020*	31/12/2019
Activos (USD)	337,5	238,0
Activos (Pesos)	23.775,9	14.255,7
Patrimonio Neto (Pesos)	2.515,5	1.189,6
Resultado Neto (Pesos)	540,0	508,3
ROA (%)	5,4	4,5
ROE (%)	49,9	57,3
PN / Activos (%)	10,6	8,3

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/20=70,455 y 31/12/19=59,8950

\* 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 Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero](#)

### Analistas

#### Analista Principal

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

#### Analista Secundario

Darío Logiodice  
Director  
5411 - 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

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

### Perfil

Banco Mariva (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

**Deterioro del contexto operativo:** En virtud de la actual situación de incertidumbre producto del COVID-19, en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica, se espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

**Adecuada liquidez.** A jun'20 el ratio de liquidez ácida (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase)/(Depósitos totales + pasivos financieros hasta un año) es 59.4%, adecuada en virtud de la alta concentración de sus depósitos. Al 30.09.20 los depósitos en ME reportan una contracción del 7,8% respecto de ago'19, inferior a la registrada en el sistema (46%) y sólo el 17.3% de los mismos se encuentra alocado en préstamos en ME.

**Buen desempeño.** Mariva reportó a jun'20 un ROA del 5.4%, superior al de la media de bancos privados nacionales (3.3%). El resultado operativo equivale a 7.7 veces el obtenido a jun'19, en moneda homogénea, sustentado en el aumento del resultado neto por títulos públicos, básicamente leliqs (31.8% interanual en moneda homogénea), en la caída del costo de fondeo (29.6% en moneda homogénea) y en el control de gastos, lo cual, derivó en una sustancial mejora en sus indicadores de eficiencia, tanto en términos de flujos (Gastos / Ingresos 32.8%, vs 44.4% para la media de bancos privados nacionales y 55% para Mariva a dic'19) como de stocks (Gastos / Activo 6.3% vs 6.8% y 8%, respectivamente). Se estima que los niveles de retorno podrían reducirse en los próximos meses en línea con la vulnerabilidad del actual contexto. Sin embargo, se destaca su flexibilidad para adaptar su operatoria a cambios en el escenario macroeconómico.

**Buena calidad de activos.** A jun'20 el ratio cartera irregular/ cartera total es 2.8%, inferior al de la media del sistema (5.1%). Sin embargo, los indicadores de mora, como los del resto de las entidades, presentan desvíos derivados de la aplicación de la normativa emitida por el Banco Central en el marco de la pandemia, que flexibilizó la clasificación de deudores, por lo cual no resulta posible estimar el nivel de irregularidad promedio del mercado. Las provisiones cubren el 96.9% de la cartera irregular, nivel inferior al de la media del sistema (108%). No obstante, el riesgo de crédito no cubierto no genera un impacto significativo sobre el patrimonio neto dada la baja participación de los préstamos brutos en el activo (14.8%). Se espera que la calidad de activos se deteriore en general en el sistema en los próximos meses en virtud del actual escenario. Sin embargo, se estima que Mariva mantendrá ratios saludables de acuerdo con su performance de los últimos años y dado su adecuado enfoque de riesgo.

**Apropiada capitalización.** A jun'20 el ratio PN/Activos es 10.6%, inferior a la media de los bancos privados nacionales (16.9%) aunque superior al reportado por el banco a dic'19 (8.3%), en tanto que el de Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo es 25.5% (vs 19.7% a dic'19), 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 jun'20 la integración de capital a nivel individual representa 2.6 veces la exigencia normativa, lo cual se evalúa positivamente en el actual escenario.

**Alta concentración de depósitos.** La principal fuente de fondos del banco son los depósitos (65.1% de los pasivos financieros a jun'20 a nivel consolidado), con alta concentración: los 10 primeros representan el 63.3% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, el 42% de las colocaciones en ME y el 11% de las captaciones en pesos provienen del Grupo Mariva, lo cual mitiga en parte el riesgo. Por otra parte, el banco posee acceso al mercado de capitales para diversificar su fondeo y mejorar el calce de tasas y plazos.

### Sensibilidad de la calificación

**Entorno operativo:** Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo puede afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

## 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 2020 posee una dotación de 180 agentes, en tanto que a marzo 2020 ocupa la posición 37 en términos de activos (0.2% market share), 48 por préstamos (0.1% market share), 35 por depósitos (0.3% market share) y 47 por patrimonio neto (0.2% market share) de un total de 78 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 financiaciones 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 financiaciones a PyMEs avaladas por sociedades de garantía recíproca, a fin de apoyar al sector productivo a través del otorgamiento de financiaciones 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 financiaciones a grandes clientes, la originación de préstamos sindicados y la inversión en activos fideicomitidos.
- b. Banca Empresas. Incluye los servicios de asesoramiento en materia corporativa y financiera, así como la gestión de activos y financiaciones 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. También realizó actualizaciones en la página web del banco para mejorar la atención corporativa.

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, principalmente del sector agropecuario, a quienes les ofrece una amplia gama de servicios y productos, y uno que ha comenzado a desarrollar recientemente y se encuentra en proceso de consolidación: banca de consumo.

De esta forma, con vistas a la continuidad de un escenario adverso en los próximos meses, de constante deterioro de la actividad económica, aunque 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.

Así, 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.

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 jun'20), 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%).

El banco se encuentra en 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 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA), deterioro de su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produce una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a efectos de mitigar los efectos de la pandemia (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía con un fuerte impacto sobre la actividad, el empleo y la cadena de pagos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), así como otros entes de contralor en la mayoría de los países, creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis que generó el COVID-19 en el sector productivo local y en la cadena de pagos en el corto plazo. Si bien estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, no han sido eficaces para mitigar el fuerte impacto sobre la economía local, lo cual se traduciría, cuando se acabe la vigencia de las medidas excepcionales dictadas por el BCRA, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero.

La magnitud de la crisis, así como la velocidad de salida de la misma, dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada dados los menores niveles de recaudación y el elevado déficit fiscal primario acumulado

con un acceso restringido al mercado de capitales a pesar del reciente acuerdo de renegociación de deuda de legislación extranjera logrado con los bonistas.

En este marco las entidades, en general, están asignando sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital: uso de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitan otorgar a sus clientes una buena calidad de servicios frente a las restricciones impuestas a la atención presencial como consecuencia de la pandemia. Con relación al otorgamiento de créditos, se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo. Asimismo, muchas instituciones han optado por realizar emisiones de muy corto plazo, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el objetivo de cancelar otros pasivos más costosos o prepararse para otras aplicaciones futuras, aprovechando el contexto de bajas tasas.

Si bien los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y liquidez, cabe señalar que las cifras públicas aún no muestran el deterioro alcanzado dado el rezago en la publicación de las mismas (julio 2020 última información disponible) y el tiempo que demora en reflejarse en los estados financieros de los bancos la menor originación de créditos y la contracción en el devengamiento de intereses. Además, los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de las flexibilizaciones de clasificación otorgadas por el BCRA. En este sentido, si bien la mayoría de los países de la región han adoptado esta misma medida, en el caso de Argentina la falta de obligatoriedad de exhibir públicamente el monto de los préstamos alcanzados por el beneficio que brinda la normativa, reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades.

La eficiencia es uno de los factores que juega un rol importante en este contexto de menores márgenes y creciente necesidad de constituir cargos por provisiones y es donde las instituciones colocan desde hace tiempo su atención.

FIX observa que el segmento financiero se encuentra hoy afectado por mayores niveles de mora, una disminución de los márgenes de intereses en un contexto de menor flexibilidad de ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas y una reducción de su volumen de negocios que repercute en su flujo de ingresos, lo que se encuentra parcialmente compensado por el menor costo de acceso al fondeo. En este contexto, FIX continuará evaluando las calificaciones de su cartera de entidades bancarias, instituciones financieras no bancarias, Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y compañías de seguros en función de la alta vulnerabilidad que generó el COVID-19.

## Desempeño de la entidad

### Buen desempeño histórico

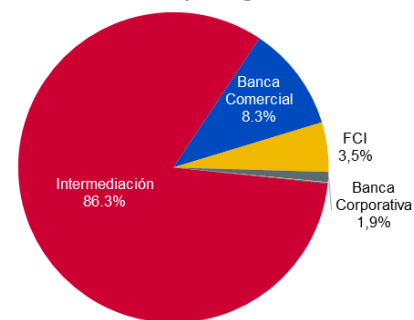
(%)	Jun'20	Dic'19	Jun'19	Dic'18
Resultado Operativo / Activos Ponderados por Riesgo	25.90	11.29	1.85	1.09
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.86	13.22	28.18	56.73
Resultado operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	13.34	7.66	3.67	2.18
Gastos de Administración / Ingresos Totales	32.76	55.04	71.57	84.51
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	11.14	8.68	1.45	0.82
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	49.85	57.34	24.19	5.59

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. Como consecuencia de la caída en el costo de fondeo, se observa una evolución favorable de los ingresos netos por intereses. A jun'20 los ingresos brutos por intereses reportaron un crecimiento interanual del 3.3% en moneda homogénea, en tanto que los intereses pagados disminuyeron un 29.6%.

A jun'20, el 86.3% del resultado neto proviene del segmento de intermediación, que incluye las operaciones con títulos públicos y privados del banco tanto para su cartera propia como por mandato de clientes e inversores, en tanto que el 8.3% se origina en el negocio de banca comercial, el 3.5% en el segmento FCI y el restante 1.9% en finanzas corporativas. Se señala en este sentido que, como consecuencia de la volatilidad de los últimos meses, en un escenario de sucesivos reperfilamientos de la deuda de corto plazo dispuestas por el Gobierno Nacional, reestructuración de la deuda soberana y cambios regulatorios, el segmento FCI resultó fuertemente afectado en el mercado local.

Gráfico #1. Resultado Neto por segmento



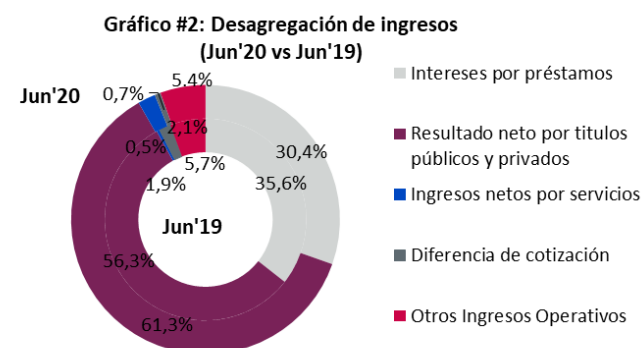
Fuente: Banco Mariva S.A.

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 jun'20 los ingresos operativos netos reportaron un incremento interanual del 135.7% en valores homogéneos, explicado por el aumento en el resultado neto por intereses y por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (175.2% interanual) y en los ingresos netos por servicios (407.4% interanual), aunque estos últimos continúan siendo poco significativos en el total. Los otros ingresos operativos netos, en tanto, reportaron una contracción interanual del 1.1% en valores homogéneos. El resultado neto por intereses y por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados representa el 86.1% de los ingresos operativos netos (vs 73.7% a jun'19), en tanto que los otros ingresos operativos netos explican el 10.3%, (vs 24.6% a jun'19) y los ingresos netos por servicios el 3.6% (vs 1.7%),

Se estima probable que en los próximos meses los ingresos netos por intereses continúen su tendencia creciente en virtud de las acciones tomadas en el último año por el banco, 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, asistencia de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior, básicamente a empresas de buena calidad crediticia, incorporando a su operatoria el negocio de banca de consumo, que alcanzará mayores volúmenes en 2021 en la medida en que se verifique una gradual recuperación del consumo. También opera con descuento de cheques u otros documentos de pago diferido.

A jun'20 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por el resultado neto de títulos públicos y privados, básicamente Letras de liquidez del Banco Central y operaciones de pase a muy corto plazo, que explican el 61.3% de los ingresos operativos, vs



Fuente: Banco Mariva S.A.

56.3% a jun'19, seguidos por los intereses por préstamos, que representan el 30.4% de los ingresos operativos, vs 35.6% a jun'19. En este concepto se incluyen los intereses por préstamos de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados, bridges, financiación al comercio exterior, adelantos en cuenta corriente a empresas medianas y grandes de buena calidad crediticia e intereses por documentos. La tercera fuente de ingresos la constituyen los otros ingresos operativos, que explican el 5.4% de los ingresos operativos, especialmente compuestos por participaciones permanentes, créditos recuperados y provisiones desafectadas, vs 5.7% a jun'19, seguidos por los ingresos netos por servicios (2.1% de los ingresos operativos, vs 0.5% a jun'19) y diferencias de cotización (0.7%, vs 1.9% a jun'19). Como se señaló, se observa un fuerte crecimiento en los ingresos netos por servicios, debido tanto al incremento de las comisiones cobradas como a la disminución de las pagadas. No obstante, su participación en el total de ingresos operativos continúa siendo baja.

El nivel de eficiencia del banco medido como flujo a través del indicador de gastos de administración / ingresos exhibe una significativa mejora en los últimos períodos (32.8% a jun'20 vs 55% a dic'19), básicamente en virtud de la elevada tasa de crecimiento de los ingresos (21% interanual en moneda homogénea), que superó ampliamente el aumento interanual en moneda homogénea del 7.9% registrado en los gastos de administración (3.6% en los gastos en personal



y 12.1% en los otros gastos operativos, éste último concepto influenciado por los desarrollos de sistemas que el banco está llevando a cabo). La eficiencia del banco medida a través del indicador gastos de administración / activos también muestra una importante mejora (6.3% a jun'20 vs 8% a dic'19).

Se destacan los avances de la entidad en términos de eficiencia, con mayor soporte tecnológico, que le han permitido reducir los costos de estructura, así como su flexibilidad para adaptar su operatoria a cambios en el contexto. Se estima que la eficiencia del banco seguirá mejorando en los próximos meses en la medida en que los ingresos operativos mantengan su tendencia creciente, con el soporte de sus desarrollos tecnológicos.

A jun'20 el ratio Cargos por Incobrabilidad / Total de financiaciones es del 2.8%, vs 3.7% a jun'19. Sin embargo, el ratio de jun'20, como en el resto de las entidades financieras, presenta desvíos derivados de la aplicación de la normativa emitida por el Banco Central en el marco de la pandemia, que flexibilizó la clasificación de deudores. FIX estima que este ratio se incrementará en los próximos meses, a medida que venzan los plazos en los cuales rigen estas normas extraordinarias y los bancos comiencen a constituir provisiones de acuerdo con la normativa general.

## Riesgos

### Administración de riesgos

De acuerdo con su actual modelo de negocio, el principal riesgo de Mariva no es el de crédito, ya que los préstamos brutos a jun'20 no representan una proporción significativa del activo (14.8% vs 33.7% para el promedio 2016/2018). 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 jun'20 Mariva exhibe una posición final negativa de \$ 825 millones en dichos títulos, según surge del Anexo A de los estados financieros condensados separados a esa fecha. Excluyendo los mismos, la cartera de títulos a jun'20 representa el 31% del activo. El 3.9% corresponde a títulos privados y el resto a Letras de Liquidez del Banco Central.

La entidad cumple con la normativa del Banco Central en materia de posición global neta total de moneda extranjera. A jun'20 presenta una posición global neta negativa promedio de \$ 168.1 millones, equivalente al 7.9% de la RPC de may'20. 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 jun'20 el 63.7% de las financiaciones y el 97% de los pasivos del banco tienen plazos menores a 90 días.

## Riesgo crediticio

### Adecuada Calidad de Activos

(%)	Jun'20	Dic'19	Jun'19	Dic'18
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector (0.41) Privado no Financiero (Ytd*)		47.73	26.50	(4.60)
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2.79	2.75	4.97	5.34
Previsiones / Préstamos Brutos	2.71	3.46	4.00	4.25
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0.17	(1.94)	3.60	3.52
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	2.84	3.74	3.57	2.80

\*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Mariva S.A.

A jun'20 la cartera comercial representa el 48.6% de las financiaciones totales (vs 78.7% a jun'19). La mayor participación de la cartera de consumo obedece básicamente al desarrollo del negocio en dicho segmento.

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 jun'20 alcanzó una significativa magnitud, equivalente a alrededor del 50% de la cartera comercial. 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.

A jun'20 el ratio cartera irregular/ cartera total es 2.8%, vs 5% a jun'19 y 5.1% para la media del sistema a jun'20. Del total. 1.9% corresponde a la mora de la cartera de consumo y 0.9% a la comercial (Véase Gráfico #3). La mayor reducción de la mora se registró en la cartera de consumo, básicamente en virtud del fuerte incremento interanual de las financiaciones y de la aplicación de la normativa dictada por el Banco Central en el marco de la pandemia con relación a la clasificación de deudores. En la cartera comercial el cálculo de la mora también se vio afectado por la referida normativa.

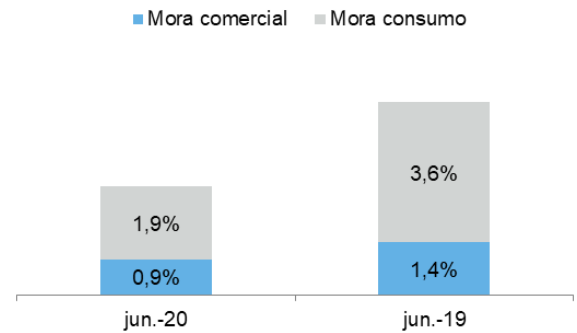
Sin embargo, la entidad no presentó grandes exposiciones con corporativos que entraron en incumplimiento. Así, se observa que durante los últimos dos años la morosidad se ha mantenido en niveles razonables (véase Gráfico # 4).

A jun'20 las provisiones cubren el 96.9% de la cartera irregular, nivel inferior al de la media del sistema (108%). No obstante, el riesgo de

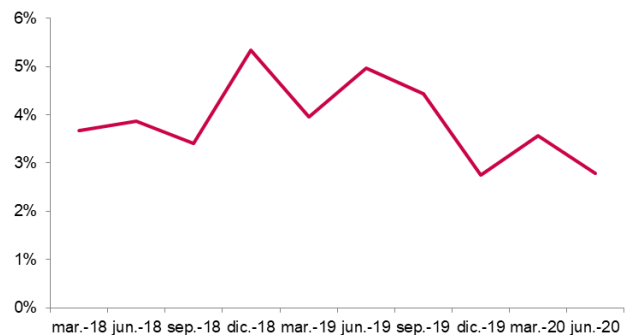
crédito no cubierto no genera un impacto significativo sobre el patrimonio neto dada la baja participación de los préstamos brutos en el activo (14.8%). A jun'20 la totalidad de las financiaciones se encuentran alocadas en el sector privado no financiero.

La cartera de préstamos presenta cierta concentración. A jun'20 los diez principales deudores representan el 28.6% del total (vs 29.2% a dic'19) y los 50 siguientes el 48.1% (vs 54%), 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

**Gráfico# 3. Composición de la Mora**



**Gráfico # 4. Evolución del ratio de mora**



Fuente: Banco Mariva S.A.

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

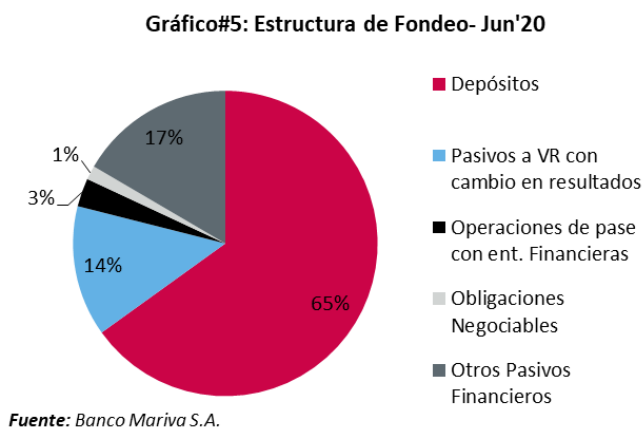
### Aceptable Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Jun'20	Dic'19	Jun'19	Dic'18
Préstamos / Depósitos de Clientes	24.89	28.09	29.33	51.52
(Disp+ Leliqs+ op. de pase+ call a 30 días)/(Depósitos + pasivos financ h/ un año)	59.40	71.60	65.22	32.99
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	75.62	90.39	84.97	75.30

Fuente: Banco Mariva S.A.

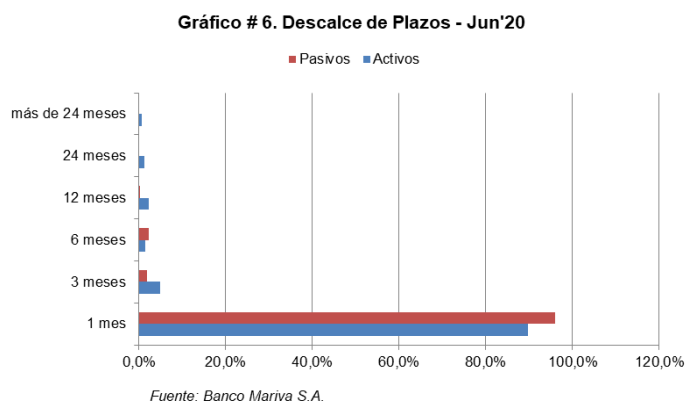
La principal fuente de fondos del banco son los depósitos, que a jun'20 representan el 65.1% de los pasivos financieros a nivel consolidado. La totalidad de los mismos proviene del sector privado no financiero, en tanto que el 79.3% se compone de cuentas a la vista, principalmente cuentas corrientes remuneradas que la entidad aloca en activos líquidos de muy corto plazo y buena rentabilidad.

A jun'20 el 65.1% del fondeo de terceros proviene de depósitos del sector privado no financiero y el 16.6% de otros pasivos financieros. El 13.9% se compone de pasivos a valor razonable con cambio en resultados, el 3% de operaciones de pase con otras entidades financieras, en tanto que el 1.5% 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.



Se observa una alta concentración: a jun'20 los 10 primeros representan el 63.3% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa permanencia en la relación comercial del banco con sus principales depositantes. Por otra parte, el 24.4% de las 10 principales captaciones corresponde a dos fondos comunes de inversión que administra Mariva Asset Management, en tanto que el 42% de las colocaciones en ME y el 11% de las captaciones en pesos provienen del Grupo Mariva, lo cual mitiga en parte el riesgo.

A jun'20 el ratio de liquidez ácida (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase) / (Depósitos totales + pasivos financieros hasta un año) es 59.4%, adecuada en virtud de la alta concentración de sus depósitos, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 90 días



representan el 72.2% 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).

Por otra parte, se señala que entre el 09.08.19 y el 30.09.20 los depósitos en ME reportan en Mariva una contracción del 7,8%, inferior a la registrada en el sistema (46%) y sólo el 17.3% de los mismos se encuentra alocado en préstamos en ME.

## Capital

### Aceptable Capitalización

(%)	Jun'20	Dic'19	Jun'19	Dic'18
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	25.45	19.67	13.99	14.18
Capital Tangible / Activos Tangibles	10.48	8.10	6.21	9.59
Ratio de Capital Regulatorio Total	22.99	18.50	13.50	13.70
Patrimonio Neto / Activos	10.58	8.34	6.41	10.21
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	23.07	18.00	13.70	14.90

Fuente: Banco Mariva S.A.

A jun'20 el ratio PN/Activos es 10.6%, inferior a la media de los bancos privados nacionales (16.9%) aunque superior al reportado por el banco a dic'19 (8.3%), en tanto que el de Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo es 25.5% (vs 19.7% a dic'19), 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 jun'20 la integración de capital a nivel individual representa 2.6 veces la exigencia normativa, lo cual se evalúa positivamente en el actual escenario.

## Anexo I

### Banco Mariva Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NIIF	
	30 jun 2020 (*)		31 dic 2019		30 jun 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	985,8	10,07	1.269,6	12,76	619,3	14,38	782,2	14,44	401,63	7,58
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	936,9	9,42	n.a.	-	100,2	1,85	70,83	1,34
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>985,8</b>	<b>10,07</b>	<b>2.206,5</b>	<b>22,18</b>	<b>619,3</b>	<b>14,38</b>	<b>882,4</b>	<b>16,28</b>	<b>472,47</b>	<b>8,92</b>
5. Intereses por depósitos	1.308,6	13,36	3.000,1	30,15	1.223,7	28,42	788,6	14,55	188,18	3,55
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	164,4	1,65	n.a.	-	57,1	1,05	151,48	2,86
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.308,6</b>	<b>13,36</b>	<b>3.164,5</b>	<b>31,80</b>	<b>1.223,7</b>	<b>28,42</b>	<b>845,7</b>	<b>15,61</b>	<b>339,65</b>	<b>6,41</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(322,9)</b>	<b>(3,30)</b>	<b>(958,0)</b>	<b>(9,63)</b>	<b>(604,4)</b>	<b>(14,04)</b>	<b>36,7</b>	<b>0,68</b>	<b>132,81</b>	<b>2,51</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.990,0	20,32	2.327,7	23,39	998,6	23,19	309,1	5,70	299,20	5,65
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	69,0	0,70	28,8	0,29	8,5	0,20	32,1	0,59	18,01	0,34
14. Otros Ingresos Operacionales	200,0	2,04	261,5	2,63	130,1	3,02	269,9	4,98	119,21	2,25
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>2.259,0</b>	<b>23,07</b>	<b>2.618,0</b>	<b>26,31</b>	<b>1.137,2</b>	<b>26,41</b>	<b>611,1</b>	<b>11,28</b>	<b>436,42</b>	<b>8,24</b>
16. Gastos de Personal	302,4	3,09	473,9	4,76	189,7	4,41	296,9	5,48	242,54	4,58
17. Otros Gastos Administrativos	331,8	3,39	439,7	4,42	191,7	4,45	250,6	4,62	155,76	2,94
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>634,2</b>	<b>6,48</b>	<b>913,7</b>	<b>9,18</b>	<b>381,3</b>	<b>8,86</b>	<b>547,4</b>	<b>10,10</b>	<b>398,30</b>	<b>7,52</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	4,5	0,05	15,9	0,16	6,3	0,15	17,8	0,33	0,88	0,02
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.306,4</b>	<b>13,34</b>	<b>762,3</b>	<b>7,66</b>	<b>157,8</b>	<b>3,67</b>	<b>118,2</b>	<b>2,18</b>	<b>171,81</b>	<b>3,24</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	50,4	0,51	100,8	1,01	44,5	1,03	67,1	1,24	57,29	1,08
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>1.256,0</b>	<b>12,83</b>	<b>661,5</b>	<b>6,65</b>	<b>113,3</b>	<b>2,63</b>	<b>51,1</b>	<b>0,94</b>	<b>114,52</b>	<b>2,16</b>
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	-152,8	-1,56	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.103,2</b>	<b>11,27</b>	<b>661,5</b>	<b>6,65</b>	<b>113,3</b>	<b>2,63</b>	<b>51,1</b>	<b>0,94</b>	<b>114,52</b>	<b>2,16</b>
30. Impuesto a las Ganancias	563,2	5,75	153,2	1,54	24,9	0,58	12,4	0,23	6,22	0,12
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>540,0</b>	<b>5,51</b>	<b>508,3</b>	<b>5,11</b>	<b>88,4</b>	<b>2,05</b>	<b>38,7</b>	<b>0,71</b>	<b>108,30</b>	<b>2,04</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	-33,1	-0,33	-33,1	-0,77	-11,8	-0,22	-32,20	-0,61
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,52	0,03
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>540,0</b>	<b>5,51</b>	<b>475,2</b>	<b>4,78</b>	<b>55,3</b>	<b>1,28</b>	<b>26,9</b>	<b>0,50</b>	<b>77,62</b>	<b>1,46</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	540,0	5,51	508,3	5,11	88,4	2,05	38,7	0,71	108,30	2,04
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(\*) Estados Financieros a Moneda Homegénea



## Banco Mariva

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	30 jun 2020 (*)	31 dic 2019	30 jun 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	55,18	47,05	49,31	32,64	18,16
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	18,95	35,92	36,17	24,00	6,92
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,37	26,57	17,21	16,06	8,92
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	15,95	32,00	29,00	15,77	7,28
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(4,38)	(11,54)	(16,80)	0,67	2,51
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(5,06)	(12,75)	(18,03)	(0,55)	1,43
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(4,38)	(11,54)	(16,80)	0,67	2,51
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	116,68	157,71	213,43	94,34	76,67
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	32,76	55,04	71,57	84,51	69,97
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,33	8,01	7,79	7,93	6,19
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	120,61	85,99	43,15	17,07	24,92
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,03	6,68	3,22	1,71	2,67
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,86	13,22	28,18	56,73	33,34
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	115,95	74,62	30,99	7,39	16,61
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	12,53	5,80	2,31	0,74	1,78
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	51,05	23,16	21,96	24,30	5,43
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	26,94	13,02	5,98	2,51	1,90
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	25,90	11,29	4,30	1,09	1,27
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	49,85	57,34	24,19	5,59	15,71
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	5,39	4,45	1,81	0,56	1,68
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	49,85	53,60	15,13	3,89	11,26
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	5,39	4,16	1,13	0,39	1,21
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	11,14	8,68	3,35	0,82	1,20
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	11,14	8,11	2,10	0,57	0,86
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,45	19,67	13,99	14,18	7,47
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,48	8,10	6,21	9,59	10,53
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	23,07	18,0	13,7	14,9	13,62
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,99	18,5	13,5	13,7	13,91
7. Patrimonio Neto / Activos	10,58	8,34	6,41	10,21	10,72
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	43,29	42,73	23,17	5,42	15,71
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	41,34	103,64	71,46	8,88	79,67
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0,41)	47,73	26,50	(4,60)	68,84
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,79	2,75	4,97	5,34	3,58
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,71	3,46	4,00	4,25	3,27
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	96,91	125,81	80,40	79,57	91,39
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,17	(1,94)	3,60	3,52	1,10
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,84	3,74	3,57	2,80	2,59
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,43
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,79	2,75	4,97	5,34	3,58
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	24,89	28,09	29,33	51,52	81,29
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	132,79	0,26	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	75,62	90,39	84,97	75,30	58,34

(\*) Estados Financieros a Moneda Homegénea



## 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 19 de octubre de 2020, decidió asignar la siguiente calificación de Banco Mariva S.A:

- Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie X por hasta \$1.000 millones: **A2(arg)**.

Además, decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg)** con **Perspectiva Negativa**.

- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**.

- Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie IX por hasta \$300 millones: **A2(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 A2(arg):** indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

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 baja diversificación de sus fuentes de ingresos.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco Mariva S.A se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que podrían impactar sobre el desempeño de las entidades.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Financieros Condensados Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y Mariva Asset Management S.A. y los Estados Financieros Separados al 31.12.2019 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 31.12.2019, 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.

Asimismo, sin modificar su opinión, manifiesta lo siguiente:

- a) Los estados financieros condensados consolidados y separados han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA. El mismo presenta

diferencia significativas y generalizadas con las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la FACPCE.

- b) Dichas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, ni la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”

También se han considerado los Estados Financieros Condensados Consolidados y los Estados Financieros Condensados Separados intermedios al 30.06.2020 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, entre otras:

- Suplemento de Precios de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Serie X, enviado por el emisor el 25.09.2020.
- Prospecto de ampliación del Programa Global de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 1.000 millones, enviado por el emisor el 25.09.2020.

Asimismo, se ha tomado en consideración la siguiente información pública:

- Estados financieros condensados consolidados y separados auditados (último 31.12.2019), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros condensados consolidados y separados trimestrales auditados (último 30.06.2020), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de Precios de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Serie IX, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### Características de la emisión

Emisiones dentro del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por \$ 1.000 millones

Valores de Deuda de Corto Plazo Serie IX por hasta \$ 300 millones

Los VCP serán emitidos por hasta \$ 300 millones en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 600 millones. Los VCP son emitidos en pesos y a un plazo de 270 días corridos desde la fecha de emisión. El capital será pagadero en su totalidad en la fecha de vencimiento. Los VCP Serie IX se emitirán 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 intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida.

Los valores de deuda de corto plazo Serie IX fueron emitidos el 31/01/2020 por un valor nominal de \$ 300.000.000 con vencimiento el 27/10/2020 a una tasa de interés variable que es la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 600 puntos básicos.

Valores de Deuda de Corto Plazo Serie X por hasta \$ 1.000 millones

Los VCP serán emitidos por un monto de hasta \$ 500 millones, ampliable hasta \$ 1.000 millones en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 1.000 millones. Los VCP son emitidos en pesos y a un plazo de 360 días corridos desde la fecha de emisión. El capital será pagadero en su totalidad en la fecha de vencimiento. Los VCP Serie X se emitirán 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 intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida.

## 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 calificadora-, 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. lleva 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.