

# Banco Mariva S.A.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

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

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo: Negativa

### Resumen Financiero

Millones	NIF	
	30/06/2019	30/06/2018
Activos (USD)	282,8	242,6
Activos (Pesos)	12.003,1	6.507,8
Patrimonio Neto (Pesos)	769,7	694,4
Resultado Neto (Pesos)	88,4	29,1
ROA (%)	1,8	0,9
ROE (%)	24,2	8,5
PN / Activos (%)	6,4	10,7

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/19=42,4483 y 30/06/18=28,8617

### 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.

### Analistas

#### Analista Principal

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

#### Analista Secundario

Gustavo Avila  
Director  
5411 – 5235 - 8100  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@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, 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

**Perspectiva Negativa.** FIX (afiliada de Fitch) revisa a Negativa la Perspectiva sobre las calificaciones de largo plazo de Mariva, en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en sus inversiones por la caída en las valuaciones de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

**Ajustada capitalización.** A jun'19 el ratio PN/Activos es 6.4%, inferior a la media del sistema (11.3%) y al nivel reportado por el banco a jun'18 (10.7%), debido al fuerte crecimiento interanual del activo (84.4%), especialmente letras de liquidez, de bajo riesgo y buen retorno.

**Razonable calidad de activos.** A jun'19 el ratio cartera irregular/ cartera total es 5%, levemente superior al de la media del sistema (4%) e inferior al reportado a dic'18 (5.3%), debido al fuerte aumento de la cartera comercial (26.6% en el semestre). Su cobertura con provisiones es del 81.3%, lo cual generaría una exposición del 3.4% del patrimonio neto por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, su efectiva gestión de cobranza, que se traduce en desafectación de provisiones y recupero de créditos, mitiga en parte ese riesgo.

**Adecuada liquidez.** A jun'19 el ratio (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase + call a 30 días)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) es 65.2%, adecuada en virtud de la concentración de sus depósitos, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 90 días exceden en 37.7% los pasivos financieros a ese plazo. Entre el 9/8 y el 2/9/19 los depósitos en pesos, básicamente remunerados, cayeron 24.6%, consistente con la reducción de la tenencia de leliqs. En tanto, los depósitos en ME reportaron una contracción del 11%, en línea con la media del sistema. La liquidez mantuvo niveles adecuados.

**Mejora en el desempeño.** A jun'19 el banco reportó un ROA del 1.8%, inferior al registrado para la media del sistema (4.6%) aunque superior al obtenido a jun'18 (0.9%). La mejora obedece al fuerte aumento del resultado neto por títulos públicos, básicamente leliqs, que compensó la pérdida neta por intereses. A jun'19 el 52.8% del resultado neto es explicado por el producido de la unidad de Fondos Comunes de Inversión. Para los próximos meses se espera que los resultados del banco continúen presionados por el alto costo de fondeo.

**Depósitos concentrados.** La principal fuente de fondos son los depósitos (84.5% de los pasivos financieros a jun'19), con alta concentración: los 10 primeros representan el 51.7% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, el 29.5% de las primeras 10 captaciones corresponde a un FCI del banco. Además, posee acceso al mercado de capitales para diversificar su fondeo y mejorar en parte 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.

## Anexo I

### Banco Mariva Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 jun 2019		31 dic 2018		30 jun 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	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	619,3	14,38	782,2	14,44	356,2	13,42	401,6	7,58	378,60	12,35
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	100,2	1,85	n.a.	-	70,8	1,34	4,88	0,16
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>619,3</b>	<b>14,38</b>	<b>882,4</b>	<b>16,28</b>	<b>356,2</b>	<b>13,42</b>	<b>472,5</b>	<b>8,92</b>	<b>383,48</b>	<b>12,51</b>
5. Intereses por depósitos	1.223,7	28,42	788,6	14,55	294,6	11,10	188,2	3,55	137,60	4,49
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	57,1	1,05	n.a.	-	151,5	2,86	60,60	1,98
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.223,7</b>	<b>28,42</b>	<b>845,7</b>	<b>15,61</b>	<b>294,6</b>	<b>11,10</b>	<b>339,7</b>	<b>6,41</b>	<b>198,20</b>	<b>6,47</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(604,4)</b>	<b>(14,04)</b>	<b>36,7</b>	<b>0,68</b>	<b>61,6</b>	<b>2,32</b>	<b>132,8</b>	<b>2,51</b>	<b>185,28</b>	<b>6,04</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Titulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	145,25	4,74
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	998,6	23,19	309,1	5,70	24,7	0,93	299,2	5,65	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	8,5	0,20	32,1	0,59	15,6	0,59	18,0	0,34	28,58	0,93
14. Otros Ingresos Operacionales	130,1	3,02	269,9	4,98	205,4	7,74	119,2	2,25	2,64	0,09
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.137,2</b>	<b>26,41</b>	<b>611,1</b>	<b>11,28</b>	<b>245,7</b>	<b>9,26</b>	<b>436,4</b>	<b>8,24</b>	<b>176,47</b>	<b>5,76</b>
16. Gastos de Personal	189,7	4,41	296,9	5,48	129,0	4,86	242,5	4,58	222,45	7,26
17. Otros Gastos Administrativos	191,7	4,45	250,6	4,62	112,1	4,22	155,8	2,94	94,82	3,09
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>381,3</b>	<b>8,86</b>	<b>547,4</b>	<b>10,10</b>	<b>241,1</b>	<b>9,08</b>	<b>398,3</b>	<b>7,52</b>	<b>317,26</b>	<b>10,35</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	6,3	0,15	17,8	0,33	9,1	0,34	0,9	0,02	1,12	0,04
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>157,8</b>	<b>3,67</b>	<b>118,2</b>	<b>2,18</b>	<b>75,4</b>	<b>2,84</b>	<b>171,8</b>	<b>3,24</b>	<b>45,60</b>	<b>1,49</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	44,5	1,03	67,1	1,24	43,8	1,65	57,3	1,08	54,83	1,79
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>113,3</b>	<b>2,63</b>	<b>51,1</b>	<b>0,94</b>	<b>31,5</b>	<b>1,19</b>	<b>114,5</b>	<b>2,16</b>	<b>(9,23)</b>	<b>(0,30)</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.	-	30,06	0,98
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5,64	0,18
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>113,3</b>	<b>2,63</b>	<b>51,1</b>	<b>0,94</b>	<b>31,5</b>	<b>1,19</b>	<b>114,5</b>	<b>2,16</b>	<b>15,20</b>	<b>0,50</b>
30. Impuesto a las Ganancias	24,9	0,58	12,4	0,23	2,4	0,09	6,2	0,12	2,45	0,08
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>88,4</b>	<b>2,05</b>	<b>38,7</b>	<b>0,71</b>	<b>29,1</b>	<b>1,10</b>	<b>108,3</b>	<b>2,04</b>	<b>12,75</b>	<b>0,42</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-33,1	-0,77	-11,8	-0,22	-22,2	-0,84	-32,2	-0,61	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,5	0,03	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>55,3</b>	<b>1,28</b>	<b>26,9</b>	<b>0,50</b>	<b>6,9</b>	<b>0,26</b>	<b>77,6</b>	<b>1,46</b>	<b>12,75</b>	<b>0,42</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	88,4	2,05	38,7	0,71	29,1	1,10	108,3	2,04	12,75	0,42
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**Banco Mariva**  
**Estado de Situación Patrimonial**

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 jun 2019		31 dic 2018		30 jun 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	32,9	0,27	94,5	1,35	122,8	1,89	154,0	2,39	182,73	5,11
4. Préstamos Comerciales	2.598,2	21,65	878,4	12,55	1.013,1	15,57	1.044,5	16,24	623,13	17,41
5. Otros Préstamos	38,6	0,32	1.136,7	16,24	1.331,6	20,46	1.012,7	15,75	503,75	14,08
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	115,1	0,96	98,0	1,40	88,2	1,36	80,4	1,25	86,63	2,42
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>2.554,7</b>	<b>21,28</b>	<b>2.011,5</b>	<b>28,73</b>	<b>2.379,3</b>	<b>36,56</b>	<b>2.130,8</b>	<b>33,14</b>	<b>1.222,98</b>	<b>34,17</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>2.669,8</b>	<b>22,24</b>	<b>2.109,5</b>	<b>30,13</b>	<b>2.467,5</b>	<b>37,92</b>	<b>2.211,2</b>	<b>34,39</b>	<b>1.309,60</b>	<b>36,60</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	141,6	1,18	123,1	1,76	103,9	1,60	88,0	1,37	99,60	2,78
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	46,64	1,30
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	424,1	3,53	635,2	9,07	671,6	10,32	662,3	10,30	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	4.359,3	36,32	1.082,9	15,47	331,4	5,09	353,6	5,50	321,12	8,97
4. Derivados	4,9	0,04	0,7	0,01	7,1	0,11	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	114,8	0,96	217,5	3,11	311,5	4,79	240,5	3,74	6,36	0,18
6. Inversiones en Sociedades	24,4	0,20	42,9	0,61	32,7	0,50	45,6	0,71	1,32	0,04
7. Otras inversiones	1.128,3	9,40	1.428,0	20,40	1.574,4	24,19	1.866,1	29,02	28,07	0,78
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>6.055,9</b>	<b>50,45</b>	<b>3.407,2</b>	<b>48,67</b>	<b>2.928,6</b>	<b>45,00</b>	<b>3.168,2</b>	<b>49,27</b>	<b>356,87</b>	<b>9,97</b>
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.	-	1.438,55	40,20
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>8.610,6</b>	<b>71,74</b>	<b>5.418,7</b>	<b>77,40</b>	<b>5.307,9</b>	<b>81,56</b>	<b>5.299,0</b>	<b>82,41</b>	<b>3.065,03</b>	<b>85,65</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	2.946,5	24,55	1.104,4	15,78	732,9	11,26	684,3	10,64	379,30	10,60
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.	-	30,22	0,84
4. Bienes de Uso	244,4	2,04	243,6	3,48	249,6	3,84	254,7	3,96	24,92	0,70
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.	-	1,11	0,03
7. Créditos Impositivos Corrientes	34,1	0,28	37,1	0,53	27,4	0,42	18,3	0,28	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	25,6	0,21	47,9	0,68	36,2	0,56	14,0	0,22	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	141,9	1,18	148,8	2,13	153,8	2,36	159,4	2,48	78,04	2,18
<b>11. Total de Activos</b>	<b>12.003,1</b>	<b>100,00</b>	<b>7.000,5</b>	<b>100,00</b>	<b>6.507,8</b>	<b>100,00</b>	<b>6.429,8</b>	<b>100,00</b>	<b>3.578,62</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
n.a.										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	342,2	4,89	458,8	7,05	365,6	5,69	188,10	5,26
2. Caja de Ahorro	9.357,0	77,95	2.316,6	33,09	1.561,9	24,00	1.282,1	19,94	372,99	10,42
3. Plazo Fijo	n.a.	-	1.435,5	20,51	815,1	12,53	1.072,6	16,68	809,23	22,61
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>9.357,0</b>	<b>77,95</b>	<b>4.094,2</b>	<b>58,48</b>	<b>2.835,8</b>	<b>43,58</b>	<b>2.720,2</b>	<b>42,31</b>	<b>1.370,32</b>	<b>38,29</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	27,3	0,23	249,1	3,56	77,4	1,19	264,1	4,11	39,15	1,09
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	69,8	0,58	149,8	2,14	353,0	5,42	269,8	4,20	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	27,3	0,39	23,2	0,36	12,6	0,20	200,29	5,60
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>9.454,1</b>	<b>78,76</b>	<b>4.520,4</b>	<b>64,57</b>	<b>3.289,4</b>	<b>50,55</b>	<b>3.266,7</b>	<b>50,81</b>	<b>1.609,76</b>	<b>44,98</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	267,4	2,23	251,8	3,60	511,8	7,86	207,5	3,23	299,73	8,38
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.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>267,4</b>	<b>2,23</b>	<b>251,8</b>	<b>3,60</b>	<b>511,8</b>	<b>7,86</b>	<b>207,5</b>	<b>3,23</b>	<b>299,73</b>	<b>8,38</b>
12. Derivados	2,4	0,02	n.a.	-	n.a.	-	0,1	0,00	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	984,5	8,20	664,7	9,50	1.396,1	21,45	1.188,2	18,48	1.242,40	34,72
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>10.708,2</b>	<b>89,21</b>	<b>5.436,9</b>	<b>77,66</b>	<b>5.197,4</b>	<b>79,86</b>	<b>4.662,4</b>	<b>72,51</b>	<b>3.151,89</b>	<b>88,08</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
n.a.										
1. Deuda valuada a Fair Value	278,6	2,32	573,8	8,20	381,7	5,87	834,2	12,97	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	0,4	0,00	0,4	0,01	0,4	0,01	0,4	0,01	0,42	0,01
4. Pasivos Impositivos corrientes	18,7	0,16	37,1	0,53	26,9	0,41	27,9	0,43	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	125,5	1,05	141,9	2,03	130,3	2,00	120,7	1,88	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	101,9	0,85	96,0	1,37	76,6	1,18	94,7	1,47	76,68	2,14
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>11.233,3</b>	<b>93,59</b>	<b>6.286,1</b>	<b>89,79</b>	<b>5.813,4</b>	<b>89,33</b>	<b>5.740,3</b>	<b>89,28</b>	<b>3.228,99</b>	<b>90,23</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
n.a.										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	756,5	6,30	702,7	10,04	684,5	10,52	680,7	10,59	349,63	9,77
2. Participación de Terceros	13,2	0,11	11,7	0,17	9,9	0,15	8,8	0,14	n.a.	-
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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>769,7</b>	<b>6,41</b>	<b>714,4</b>	<b>10,21</b>	<b>694,4</b>	<b>10,67</b>	<b>689,5</b>	<b>10,72</b>	<b>349,63</b>	<b>9,77</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>12.003,1</b>	<b>100,00</b>	<b>7.000,5</b>	<b>100,00</b>	<b>6.507,8</b>	<b>100,00</b>	<b>6.429,8</b>	<b>100,00</b>	<b>3.578,62</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	744,2	6,20	666,5	9,52	658,2	10,11	675,5	10,51	348,52	9,74
9. Memo: Capital Elegible	744,2	6,20	666,5	9,52	658,2	10,11	675,5	10,51	348,52	9,74

## Banco Mariva

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	30 jun 2019	31 dic 2018	30 jun 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	49,30	32,64	30,77	18,16	30,18
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	35,72	24,00	21,63	6,92	9,54
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	17,21	16,06	14,43	8,92	12,26
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	29,00	15,77	12,56	7,28	6,33
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(16,80)	0,67	2,49	2,51	5,92
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(18,03)	(0,55)	0,72	1,43	4,17
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(16,80)	0,67	2,49	2,51	5,92
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	213,43	94,34	79,96	76,67	48,78
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	71,57	84,51	78,45	69,97	87,70
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,79	7,93	7,82	6,19	8,86
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,15	17,07	22,05	24,92	11,84
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,22	1,71	2,44	2,67	1,27
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	28,18	56,73	58,14	33,34	120,23
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	30,99	7,39	9,23	16,61	(2,40)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,31	0,74	1,02	1,78	(0,26)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	21,96	24,30	7,73	5,43	16,12
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,58	0,86	1,26	1,90	0,67
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,85	0,37	0,53	1,27	(0,14)
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,19	5,59	8,52	15,71	3,31
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,81	0,56	0,94	1,68	0,36
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	15,13	3,89	2,02	11,26	3,31
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,13	0,39	0,22	1,21	0,36
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	1,45	0,28	0,49	1,20	0,19
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,90	0,20	0,12	0,86	0,19
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	6,03	4,86	5,46	7,47	5,13
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,21	9,59	10,17	10,53	9,74
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,2	13,1	11,8	13,6	16,40
5. Total Regulatory Capital Ratio	16,5	13,2	12,1	13,9	16,65
7. Patrimonio Neto / Activos	6,41	10,21	10,67	10,72	9,77
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	23,17	5,42	8,45	15,71	3,65
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	71,46	8,88	1,21	79,67	23,68
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	26,56	(4,60)	11,59	68,84	7,82
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,97	5,34	3,87	3,58	6,57
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,04	4,25	3,29	3,27	5,71
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	81,32	79,57	84,95	91,39	86,98
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3,44	3,52	2,25	1,10	3,71
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,57	2,80	3,82	2,59	4,37
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,43	(0,18)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,97	5,34	3,87	3,58	8,39
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	28,53	51,52	87,01	81,29	95,57
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	119,11
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	87,40	75,30	54,56	58,34	43,48

## 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 25 de octubre de 2019, ha decidido confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A y revisar a Negativa desde Estable la Perspectiva sobre la calificación de largo plazo de la entidad:

- 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 adecuada liquidez dada la concentración de sus depósitos, su aceptable calidad de activos y la dificultad de la entidad en los últimos ejercicios para generar una base de ingresos estables que permita compensar la volatilidad del resultado de sus operaciones de trading. Además, se ha considerado la vasta experiencia del management en la actividad que desarrolla y su ajustada capitalización.

La revisión a Negativa de la Perspectiva sobre la calificación de largo plazo de Banco Mariva se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en sus inversiones por la caída en las valuaciones de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

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 31.12.2018 de Banco Mariva S.A. El estudio Price Waterhouse & Co. emite opinión favorable sobre la situación patrimonial de Banco Mariva S.A. pero señala la diferencia de criterios en la valuación y exposición de ciertos activos entre las normas profesionales emitidas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

También se han considerado los Estados Financieros Condensados Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y los Estados Financieros Condensados Separados intermedios al 30.06.2019 de Banco Mariva S.A. con revisión limitada por parte del estudio Price Waterhouse & Co., quien manifiesta que nada ha llamado su atención que le hiciera pensar que tales estados contables

intermedios y sus estados contables consolidados no están preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas contables del BCRA. Adicionalmente, señala la diferencia de criterios en la valuación y exposición de ciertos activos entre las normas profesionales emitidas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 21 de diciembre de 2018, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

\*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

#### **Fuentes de información**

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, entre otras:

- Suplemento de Prospecto preliminar de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Serie IX, recibido del emisor el 15.03.2019.

Asimismo, se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros condensados consolidados y separados auditados (último 31.12.2018), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros condensados consolidados y separados trimestrales auditados (último 30.06.2019), disponibles 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 \$ 300 millones

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

Los VCP son emitidos en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 300 millones. Los VCP son emitidos en pesos y a un plazo de 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.

## Anexo IV

### Glosario

Management: administración

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Trading: intermediación

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Expertise: experiencia.



**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.