

Banco Mariva S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de largo plazo	A-(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A2(arg)
ON Serie I Clase 1	A-(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	NIF		NCP	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Activos (USD)	216,5	443,4		
Activos (Pesos)	8.854,8	5.656,9		
Patrimonio Neto (Pesos)	680,6	407,1		
Resultado Neto (Pesos)	12,4	49,4		
ROA (%)	0,2	1,4		
ROE (%)	2,6	18,4		
PN / Activos (%)	7,7	7,2		

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/18=40,8967 y 30/09/17=17,3183

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

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

Analista Secundario

Gustavo Avila
Director
5411 - 5235 - 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector

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

Perfil

Banco Mariva es una entidad con más de 60 años de experiencia en el mercado de capitales argentino. Su actividad principal es la intermediación de instrumentos financieros. 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. Actualmente está desarrollando la banca de consumo, a través de la compra de cartera con código de descuento y la generación de préstamos a PyMEs a través de SGRs.

Factores relevantes de la calificación

Baja de calificación. La baja de calificación obedece a 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, afectando la generación interna de capital, así como al nivel de activos líquidos dadas la concentración de los depósitos, en un escenario de estrés del mercado de capitales.

Aceptable capitalización. A sep'18 el ratio PN/Activos es 7.7%, inferior a la media del sistema (10.7%) aunque superior al de sep'17 (7.2%). Si se deducen del activo las transacciones de contado a liquidar con contrapartida en el pasivo, tal ratio sería del 10.5%.

Aceptable calidad de activos. A sep'18 el ratio cartera irregular/ cartera total es 3.4%, vs 4.1% a sep'17, debido al aumento de la cartera comercial, a la reducción del stock de créditos prendarios, con mayor mora, y al castigo de créditos. Su cobertura con provisiones es del 91.5%, lo cual generaría una leve exposición del patrimonio neto por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes desafectación de provisiones y recupero de créditos (\$33.9 millones a sep'18) y la alta cobertura de la cartera irregular con garantías (29.3%) mitigan en parte ese riesgo.

Ajustada liquidez. A sep'18 el ratio (Disp + Lebacs + op de pase + call a 30 días)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) es 22.1%, ajustado en virtud de la concentración de sus depósitos. Sin embargo, si se restan de los pasivos financieros las operaciones al contado a liquidar, con contrapartida en el activo, el ratio de liquidez ácida se elevaría al 29.2%.

Débil desempeño. A sep'18 el banco reportó un ROA del 0.2%, inferior al registrado para la media del sistema (3.8%) y al obtenido a sep'17 (1.4%). El resultado neto reportó una caída interanual del 70.9%, debido al débil desempeño del segmento de intermediación, que absorbió casi la totalidad de la utilidad generada por su operatoria de Tesorería. El resultado neto del segmento corporativo es poco significativo. Se espera que los resultados se mantengan presionados en los próximos meses por el alto costo de fondeo en el mercado.

Depósitos concentrados. La principal fuente de fondos son los depósitos (51.6% de los pasivos financieros a sep'18), con alta concentración: los 10 primeros representan el 36% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa una relación comercial estable con los principales depositantes. El 17.8% de las primeras 10 captaciones pertenece a personas relacionadas. Además, posee acceso al mercado de capitales para la emisión VCP y ON para diversificar su fondeo y mejorar en parte el calce de tasas y plazos.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y Liquidez. La profundización del deterioro en el desempeño así como de los niveles de liquidez y capitalización podrían generar presión a la baja de las calificaciones. Asimismo, una sustancial mejora en la rentabilidad, sustentada en el desarrollo de una base creciente de ingresos genuinos estables que logre compensar la volatilidad de los resultados provenientes del trading y favorezca la generación interna de capital, junto con un mayor nivel de activos líquidos, podría impulsar la suba de las calificaciones.

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 con dos sucursales (incluyendo la casa matriz). A septiembre 2018 posee una dotación de 173 agentes y ocupa la posición 40 en términos de activos (0.2% market share), 52 por préstamos (0.1% market share), 40 por depósitos (0.1% market share) y 52 por patrimonio neto (0.1% market share) de un total de 77 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 se focalizó en 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 descuento de documentos, financiación al comercio exterior y préstamos prendarios para la adquisición de camiones.

Actualmente, el banco se encuentra desarrollando 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.

Para 2019 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, por ejemplo del sector agropecuario, a los cuales les ofrece una amplia gama de servicios y productos, entre ellos descuento de documentos, adelantos en cuenta corriente y financiación al comercio exterior, y uno que ha comenzado a desarrollar recientemente y se encuentra en proceso de consolidación: banca de consumo.

De esta forma, con vistas a un escenario adverso en los próximos meses, con alto costo de fondeo y contracción de la actividad económica, 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.

La estrategia actual del banco se focaliza en desarrollar líneas de negocios de bancas minorista y mayorista y expandir el negocio de banca de inversión, previendo participar en colocaciones privadas así como en fusiones y adquisiciones e incrementar su market share en underwriting.

También planea desarrollar la banca privada, basada en el expertise de una de las unidades del grupo en la administración de cartera. En este sentido, en mayo 2018 Mariva Bursátil S.A. adquirió la entidad del paquete accionario de Mariva Asset Management S.A.

En 2018 el banco continuó la reestructuración de los cuadros gerenciales, con la incorporación de un Gerente de Consumo, para lograr una posición competitiva en el mercado. Adicionalmente, planea incrementar 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.

La calificadoradora entiende que la entidad se encuentra diversificando su oferta de productos y servicios, lo cual le permitirá en el mediano plazo incrementar su operatoria y, consecuentemente, mejorar su desempeño 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 (60.42% del capital accionario y derecho a votos), quien es a su vez Presidente de la entidad. Dicho porcentaje se eleva al 87.38% 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 tres suplentes. 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 podría dificultar 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. (6.4% de participación directa, en tanto que el restante 93.6% es de propiedad de Banco Mariva S.A.), Mariva Asset Management Sociedad Gerente de FCI S.A. (100%), First Overseas Bank Limited (100%) y Mariva Capital Markets LLC (100%).

Desempeño

Entorno operativo

Durante los primeros meses de 2018 el sistema financiero continuó exhibiendo avances en materia de profundidad, inclusión y modernización. A marzo de 2018 el crédito al sector privado registró un crecimiento interanual real del orden del 25%, alcanzando un nivel equivalente al 14.3% del PBI. Los préstamos hipotecarios UVA explicaron parte de esa expansión, ya que, a pesar de su baja participación relativa en el total de créditos, exhibieron un incremento de cerca del 200% real interanual. En materia de inclusión financiera, los montos involucrados en transferencias inmediatas, débitos directos y uso de tarjetas de débito y crédito registraron durante el primer trimestre de 2018 un incremento interanual real del 15.9%. FIX estima que la tendencia creciente del uso de medios de pago alternativos al efectivo se mantendrá en los próximos meses.

Sin embargo, a partir de abril, en virtud del mayor rendimiento de los bonos de los Estados Unidos, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales – nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Frente al menor apetito de los inversores institucionales por la deuda argentina y mayor necesidad de financiamiento del gobierno en un escenario de déficit creciente de la cuenta corriente del balance de pagos por los motivos antes explicados, la demanda de moneda

extranjera aumentó significativamente, generando más presión sobre el mercado de cambios. Para revertir esta situación, el Banco Central, que había reducido la tasa de política monetaria al 27.25% en enero, debió aumentarla a 30.25% a fines de abril, a 40% en mayo y a 60% en agosto para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

En este contexto, el sistema financiero demostró un nivel significativo de resistencia a cambios adversos en el contexto. Sobre la base de las sólidas regulaciones prudenciales impuestas por la Autoridad Monetaria, que permitieron a los bancos en general mantener adecuados niveles de solvencia, liquidez y provisiones, la exposición de las entidades financieras a factores de riesgo sistémico continuaría siendo moderada. El avance en el proceso de desinflación tuvo un fuerte impacto sobre la intermediación financiera a partir de mayo, ya que las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

En el tercer trimestre de 2018 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando el 6.5% mensual en septiembre, debido básicamente a la depreciación del peso, que generó mayor incertidumbre e impactó sobre las expectativas de inflación, que pasaron de 24,1% a fin de julio a 33,4% a fin de agosto. En este contexto, a fin de retomar el sendero de desinflación, el Banco Central decidió abandonar el esquema de metas de inflación y reemplazarlo a partir del 1° de octubre por el compromiso de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria hasta junio de 2019, ajustada con la estacionalidad de diciembre y junio, complementado con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaría para el tipo de cambio hasta fin de 2018. Dentro de la zona de no intervención, el tipo de cambio fluctúa libremente.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 57.000. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio en 2019.

Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente. Si bien los niveles actuales siguen siendo bajos, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial.

En este sentido, en un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, lo cual podría tener algún impacto en las carteras de los bancos en los próximos meses.

Para mediados de 2019 se espera un gradual acomodamiento de las variables. El crecimiento cero de la base monetaria, junto con el equilibrio fiscal primario para 2019, debería comenzar a reducir el actual nivel de incertidumbre –que se refleja en la volatilidad del tipo de cambio- y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los próximos meses.

En ese escenario, se estarían dando las condiciones para que la actividad económica pueda comenzar el camino de una recuperación sobre bases sustentables, con tasas de interés que acompañen la tendencia decreciente de la inflación y posibiliten el retorno del crédito al sector privado a su sendero de crecimiento hacia fines de 2019. Asimismo, se estima que el sistema financiero seguirá avanzando en profundización, inclusión y modernización en 2019. En este sentido, se menciona la reciente incorporación del concepto de Agencias complementarias de servicios financieros en el marco de la expansión de entidades financieras.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño histórico

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	0.98	2.72	2.69	5.92
Ingresos no Financieros / Total de Ingresos	90.16	73.00	72.49	48.78
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	(0.30)	1.53	1.50	4.17
Gastos de Administración / Ingresos Totales	87.61	70.28	74.13	87.70
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	(0.06)	1.03	0.84	0.19
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	2.63	24.54	18.36	3.31

Fuente: Banco Mariva S.A.

Durante los últimos períodos el banco no ha logrado consolidar una base de ingresos estables que logre compensar la volatilidad de los resultados provenientes de su operatoria de trading. En los últimos meses ha reportado una caída significativa en los ingresos netos por intereses, básicamente como consecuencia del fuerte incremento en el costo de fondeo. Así, a sep'18 los ingresos brutos por intereses reportaron un crecimiento interanual del 114.5% en tanto que los intereses pagados se incrementaron un 190.4%, lo cual derivó en una caída de los ingresos netos por intereses del 50.5%. Adicionalmente, el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable registró una disminución interanual del 52.6%. Ambos deterioros resultaron compensados por el fuerte aumento de la ganancia por diferencias de cotización, que explicó el aumento interanual del 8.2% en términos nominales de los ingresos operativos netos del banco.

Sin embargo, en el tercer trimestre de 2018 se observa un mayor deterioro, ya que el banco reportó pérdida neta por intereses el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable registró una disminución interanual del 30.4% y los ingresos operativos netos registran una caída del 29.1% respecto del mismo trimestre de 2017.

En el período de nueve meses que finaliza en sep'18 la ganancia por diferencias de cotización representa el 34.6% de sus ingresos operativos netos, vs 5.5% a sep'17, en tanto que los otros ingresos operativos explican el 27% (vs 12.3% a sep'17), el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable el 22.6% (vs 56.4% a sep'17), los ingresos netos por intereses el 9.8% (vs 22.9% a sep'17) y los ingresos netos por servicios el 6% (vs 2.9% a sep'17). Estos últimos registran una tendencia creciente, aunque continúan siendo poco significativos. Se observa una marcada volatilidad en los resultados y un deterioro en los ingresos netos por intereses en un escenario de altas tasas de interés. El banco ha tomado algunas medidas correctivas para afrontar este escenario, tales como la renovación del VCP que se amortizó en octubre, la recompra de sus obligaciones negociables serie I clase I y el desarrollo de la banca de consumo, más rentable. El crecimiento de los depósitos en cuenta corriente remunerada, por su parte, si bien disminuye el costo de fondeo, aumenta la volatilidad.

Se estima probable que en los próximos meses los ingresos netos por intereses registren una leve tendencia creciente en virtud de las acciones tomadas recientemente por el banco, aunque recién se espera una recuperación hacia el segundo semestre de 2019, en un escenario de aumento del volumen de negocios y baja de las tasas de interés. El banco mantiene la estrategia de aumentar su cartera de préstamos, 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 2019. También opera con descuento de cheques u otros documentos de pago diferido.

A sep'18 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por los intereses por adelantos en cuenta corriente, que explican el 21.8% de los ingresos operativos, vs 18.4% a sep'17, seguidos por las ganancias por diferencias de cotización (19.6%, vs 3.5% a sep'17). La tercera fuente de ingresos la constituyen los otros ingresos operativos, los que explican el 15% de los

ingresos operativos, especialmente los derivados de OCIF, vs 10.9% a sep'17, seguidos por los intereses por otros préstamos, que representan el 14.3% de los ingresos operativos, vs 15.2% a sep'17. En este concepto se incluyen los intereses por préstamos de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior. El resultado por títulos públicos explica el 12.5% de los ingresos operativos (vs 35.5% a sep'17), en tanto que los intereses por documentos representan el 8.5% de los ingresos operativos (vs 8.1% a sep'17), los intereses por préstamos prendarios explican el 4.6% de los ingresos operativos (vs 7.6% a sep'17) y los ingresos netos por servicios explican el 3.4% vs 1.8% a sep'17.

El nivel de eficiencia del banco medido a través del indicador de gastos de administración / ingresos exhibe un significativo deterioro en los últimos períodos (90.2% a sep'18 vs 72.5% a sep'17), básicamente en virtud de la menor tasa de crecimiento de los ingresos, que no alcanzó a compensar el aumento interanual del 24.4% registrado en los gastos en personal y del 42.3% en los otros gastos operativos. Se estima que la eficiencia del banco tenderá a mejorar en el mediano plazo en la medida en que los ingresos operativos reporten una tendencia creciente.

Los cargos por incobrabilidad resultan a sep'18 un 45.9% superiores a los reportados a sep'17, básicamente en virtud del crecimiento de la cartera de préstamos (33.7% interanual) y de la reclasificación de créditos en virtud de la normativa del Banco Central. A sep'18 el ratio Cargos por Incobrabilidad / Total de financiaciones es del 3.1%, vs 3.2% a sep'17, lo cual se considera adecuado. Fix estima que este ratio seguirá permaneciendo en niveles similares en los próximos meses, en virtud de su adecuada política de recupero.

Riesgos

Administración de riesgos

De acuerdo con su nuevo modelo de negocio, el principal riesgo de Mariva es el de crédito, ya que los préstamos brutos representan una proporción significativa de los activos netos (48.8% a sep'18). 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.

Gráfico #1: Desagregación de Ingresos (Sep'18 vs Sep'17)



Fuente: Datos proporcionados por Banco Mariva S.A.

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.

La cartera de títulos a sep'18 representa el 7.4% del activo (vs 7.2% a sep'17). Su conformación es variable ya que está totalmente relacionada con las actividades de *trading* del banco, por lo que la mayoría de la cartera está contabilizada a su valor de mercado. A sep'18 el 66.5% está compuesto por títulos soberanos registrados a valor razonable de mercado, el 23% por títulos privados con cotización, que se componen principalmente de bonos emitidos por grandes compañías o entidades financieras argentinas o títulos de deuda de fideicomisos financieros, y el 6.2% por títulos públicos provinciales.

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.

La entidad cumple con la normativa del Banco Central en materia de la posición global neta total de moneda extranjera. Por su parte, el riesgo de tasa de interés es limitado por el muy corto plazo de sus operaciones, lo que le permite ajustar las tasas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado, y la corta duración de su cartera de títulos. A sep'18 el 59.8% de las financiaciones y el 94.9% de los pasivos del banco tienen plazos menores a 90 días.

Riesgo crediticio

Aceptable Calidad de Activos

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	33.69	67.32	42.50	7.82
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	3.41	3.78	4.10	6.57
Previsiones / Préstamos Brutos	3.12	3.41	3.67	5.71
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1.34	1.90	2.10	3.71
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	3.06	3.33	3.22	4.37

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'18 la cartera comercial representa el 90.3% de las financiaciones totales (vs 87.4% a sep'17). La mayor participación en el total es el resultado de la estrategia de la entidad de aumentar su cartera de préstamos comerciales, 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. Por otra parte, a sep'18 el banco no había comenzado a desarrollar su negocio de banca de consumo.

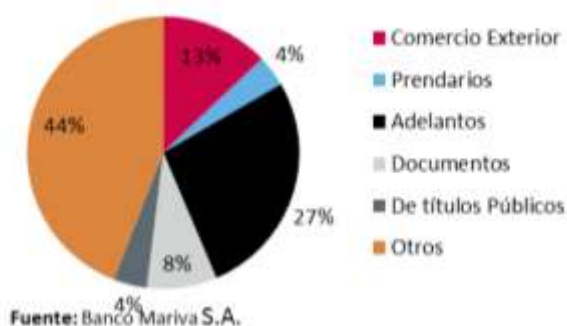
A sep'18 el ratio cartera irregular/ cartera total es 3.4%, vs 4.1% a sep'17 y 2.2% para la media del sistema. A partir del segundo semestre de 2016 el banco desarrolló una estrategia de recupero y de castigo de créditos y redujo su exposición a los créditos prendarios, a la vez que incrementó su tasa de originación de préstamos. Como resultado, el ratio de irregularidad bajó considerablemente.

La cobertura de la cartera irregular con provisiones es del 91.5%, en tanto que el 29.3% de dicha cartera se encuentra cubierto con garantías preferidas. Por otra parte, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes recuperos de créditos y desafectación de provisiones (\$33.9 millones a sep'18) mitiga en parte el riesgo.

La exposición al sector público es relativamente baja y se produce principalmente por las tenencias de títulos públicos, que son muy variables ya que se relacionan totalmente con la actividad de intermediación de corto plazo que realiza el banco. El nivel de préstamos a dicho sector es poco significativo.

A sep'18 el 44.1% de la cartera está conformada por otros préstamos, entre los que se incluyen créditos a muy corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y operaciones puntuales de financiación a empresas, así como financiaciones a los sectores financiero y público no financiero, en tanto que el 27% corresponde a adelantos en cuenta corriente a

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Sep'18



empresas de buena calidad crediticia. La financiación de operaciones de comercio exterior representa el 12.9% de la cartera de créditos en tanto que el descuento de cheques de pago diferido representa el 8.3%, los préstamos de títulos públicos el 4% y los préstamos prendarios explican solo el 3.7%, habiendo reducido significativamente su participación relativa.

La cartera de préstamos presenta cierta concentración. A sep'18 los diez principales deudores representan el 27.5% del total (vs 24.2% a dic'17) y los 50 siguientes el 52.4% (vs 45.7%), lo cual es razonable dado el tipo de actividad que desarrolla el banco y el tamaño de su cartera. En muchos de estos casos se trata de empresas grandes a las que, en su mayoría, el banco les presta el servicio de pago a proveedores, a los que les descuenta los cheques. Es importante destacar que el corto plazo de las financiaciones del banco le otorga mucha flexibilidad para adaptarse rápidamente a las condiciones del mercado.

Fondeo y liquidez

Aceptable Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	71.57	74.91	84.30	95.57
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.36	n.a.	41.20	119.11
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	56.97	40.91	42.51	43.48

Fuente: Banco Mariva S.A.

La principal fuente de fondos de la entidad la constituyen los depósitos (51.6% de los pasivos financieros a sep'18). Los depósitos del sector privado muestran un aumento del 50.5% respecto de dic'17. Sin embargo, las captaciones a la vista (depósitos en caja de ahorros y en cuenta corriente, se incrementaron un 89.5% en el mismo período, en tanto que los depósitos a plazo se redujeron en un 11.4%. Del total de depósitos a la vista, el 77.1% se compone de cuentas corrientes remuneradas que, si bien tienen en general un menor costo, son más volátiles.

Se observa una alta concentración en los depósitos del banco. A sep'18 los diez principales depositantes representan el 36% de los depósitos (vs 42.3% a dic'17). Sin embargo, se observa permanencia en la relación comercial del banco con sus principales depositantes. Por otra parte, el 17.8% de las primeras 10 captaciones pertenece a personas o entidades relacionadas. Además, el banco es activo en operaciones de pase con los títulos públicos y posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de instrumentos tales como VCPs y ONs, con el que diversifica sus pasivos y mejora sus calces de tasas y plazos. Cuenta asimismo con líneas de crédito de corresponsalía.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Sep'18



Fuente: Banco Mariva S.A.

A sep'18 el 30.1% del fondeo de terceros proviene de depósitos en cuentas corrientes remuneradas (vs 28.6% a sep'17) y el 27% de otros pasivos financieros. El 11.9% se compone de colocaciones a plazo y el 9.2% de captaciones en cuenta corriente. Como se señaló anteriormente, se observa un fuerte incremento en la ponderación de depósitos en cuentas corrientes remuneradas, las cuales, si bien tienen un menor costo, agregan mayor volatilidad al calce de plazos. Los pasivos a valor razonable con cambio en resultados explican el 9.1% de los pasivos financieros, en tanto que las obligaciones negociables simples, ascienden al 5.7%. El resto está conformado por operaciones de pase (5.2%), préstamos interbancarios (1.4%) y otros depósitos (0.4%).

La entidad ha obtenido líneas en moneda extranjera de entidades financieras y corresponsales, en tanto que se focaliza en los depósitos a plazo del sector privado no financiero y en cuentas corrientes remuneradas para la obtención de fondeo local. Por otra parte, canceló en octubre 2018 el VCP Serie VIII y recompró parte de las obligaciones negociables Serie I a fin de mantenerlas en cartera para su recolocación en el mercado secundario.

A sep'18 el ratio (Disponibilidades + Lebac + operaciones de pase + call a 30 días)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) es 22.1%, lo cual resulta ajustado en virtud de la concentración de sus depósitos. Sin embargo, si se restan de los pasivos financieros las transacciones al contado a liquidar, que tienen su contrapartida en el activo, el ratio de liquidez ácida se elevaría al 29.2%, el cual de todos modos se considera ajustado en virtud de la estructura de sus depósitos.

Capital

Adecuada Capitalización

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3.99	4.98	5.14	5.13
Capital Tangible / Activos Tangibles	7.11	5.87	7.17	9.74
Ratio de Capital Regulatorio Total	12.10	13.90	15.00	16.60
Patrimonio Neto / Activos	7.69	5.88	7.20	9.77
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	11.90	13.60	14.70	16.40

Fuente: Banco Mariva S.A.

Los ratios de capitalización exhiben un deterioro durante los últimos dos años. A sep'18 el ratio PN/Activos es 7.7%, por debajo de la media del sistema (10.7%) aunque superior al 7.2% reportado por el banco a sep'17. Sin embargo, si se deducen del activo las transacciones de contado a liquidar que tienen su contrapartida en el pasivo, dicho ratio ascendería al 10.5%. A sep'18 la integración de capital a nivel consolidado excede en 53% la exigencia normativa.

Anexo I

Banco Mariva Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	591,7	11,07	388,7	5,64	269,3	6,96	378,6	12,35	318,10	12,51
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	7,0	0,10	6,5	0,17	4,9	0,16	2,93	0,12
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	591,7	11,07	395,7	5,74	275,9	7,13	383,5	12,51	321,03	12,62
5. Intereses por depósitos	548,6	10,27	145,3	2,11	110,8	2,86	137,6	4,49	93,32	3,67
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	118,9	1,73	78,1	2,02	60,6	1,98	57,28	2,25
7. Total Intereses Pagados	548,6	10,27	264,2	3,83	188,9	4,88	198,2	6,47	150,60	5,92
8. Ingresos Netos por Intereses	43,1	0,81	131,5	1,91	87,0	2,25	185,3	6,04	170,43	6,70
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	314,2	4,56	207,7	5,37	145,2	4,74	130,41	5,13
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	99,7	1,87	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	26,2	0,49	43,1	0,63	27,3	0,71	28,6	0,93	22,03	0,87
14. Otros Ingresos Operacionales	269,3	5,04	-1,8	-0,03	-5,7	-0,15	2,6	0,09	11,62	0,46
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	395,3	7,40	355,5	5,16	229,3	5,92	176,5	5,76	164,06	6,45
16. Gastos de Personal	203,1	3,80	259,6	3,77	174,0	4,50	222,4	7,26	146,90	5,78
17. Otros Gastos Administrativos	181,0	3,39	82,6	1,20	60,4	1,56	94,8	3,09	72,78	2,86
18. Total Gastos de Administración	384,1	7,19	342,2	4,97	234,4	6,06	317,3	10,35	219,68	8,64
19. Resultado por participaciones - Operativos	14,4	0,27	0,9	0,01	0,9	0,02	1,1	0,04	-0,17	-0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	68,7	1,29	145,6	2,11	82,7	2,14	45,6	1,49	114,64	4,51
21. Cargos por Incobrabilidad	56,3	1,05	57,3	0,83	38,6	1,00	54,8	1,79	34,29	1,35
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	12,4	0,23	88,3	1,28	44,1	1,14	(9,2)	(0,30)	80,35	3,16
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	43,6	0,63	28,3	0,73	30,1	0,98	49,78	1,96
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	9,4	0,14	3,7	0,10	5,6	0,18	6,49	0,26
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	12,4	0,23	122,4	1,78	68,7	1,77	15,2	0,50	123,64	4,86
30. Impuesto a las Ganancias	0,1	0,00	29,7	0,43	19,3	0,50	2,4	0,08	48,89	1,92
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	12,4	0,23	92,7	1,35	49,4	1,28	12,7	0,42	74,75	2,94
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-21,2	-0,40	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	1,7	0,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(7,2)	(0,13)	92,7	1,35	49,4	1,28	12,7	0,42	74,75	2,94
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	12,4	0,23	92,7	1,35	49,4	1,28	12,7	0,42	74,75	2,94
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		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	110,6	1,25	133,8	1,74	124,5	2,20	182,7	5,11	145,23	5,02
4. Préstamos Comerciales	1.412,4	15,95	860,1	11,20	871,8	15,41	623,1	17,41	751,87	25,98
5. Otros Préstamos	1.406,3	15,88	1.197,3	15,59	869,9	15,38	503,8	14,08	317,58	10,98
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	98,5	1,11	80,4	1,05	73,7	1,30	86,6	2,42	47,26	1,63
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.830,9	31,97	2.110,8	27,49	1.792,5	31,69	1.223,0	34,17	1.167,41	40,35
8. Préstamos Brutos	2.929,4	33,08	2.191,2	28,53	1.866,2	32,99	1.309,6	36,60	1.214,67	41,98
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	107,6	1,22	89,0	1,16	82,3	1,45	99,6	2,78	57,81	2,00
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	0,4	0,00	n.a.	-	37,6	0,67	46,6	1,30	30,54	1,06
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	943,5	10,65	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	376,9	4,26	752,1	9,79	363,3	6,42	321,1	8,97	445,97	15,41
4. Derivados	1,2	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	120,4	1,36	6,2	0,08	15,7	0,28	6,4	0,18	6,79	0,23
6. Inversiones en Sociedades	25,0	0,28	0,3	0,00	0,3	0,01	1,3	0,04	1,32	0,05
7. Otras Inversiones	2.825,8	31,91	57,7	0,75	28,9	0,51	28,1	0,78	31,67	1,09
8. Total de Títulos Valores	4.292,7	48,48	816,3	10,63	408,2	7,22	356,9	9,97	485,75	16,79
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	3.962,9	51,60	2.923,1	51,67	1.438,5	40,20	859,92	29,72
13. Activos Rentables Totales	7.124,0	80,45	6.890,1	89,72	5.161,5	91,24	3.065,0	85,65	2.543,62	87,91
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.249,4	14,11	684,3	8,91	405,1	7,16	379,3	10,60	261,41	9,03
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	28,2	0,37	28,5	0,50	30,2	0,84	30,79	1,06
4. Bienes de Uso	246,7	2,79	24,3	0,32	23,7	0,42	24,9	0,70	23,15	0,80
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	1,5	0,02	1,7	0,03	1,1	0,03	1,13	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	28,7	0,32	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	54,9	0,62	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	151,0	1,71	51,4	0,67	36,4	0,64	78,0	2,18	33,46	1,16
11. Total de Activos	8.854,8	100,00	7.679,7	100,00	5.656,9	100,00	3.578,6	100,00	2.893,57	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	736,6	8,32	364,4	4,75	344,0	6,08	188,1	5,26	276,97	9,57
2. Caja de Ahorro	2.406,2	27,17	1.282,0	16,69	745,0	13,17	373,0	10,42	406,68	14,05
3. Plazo Fijo	950,5	10,73	1.278,8	16,65	1.124,7	19,88	809,2	22,61	609,53	21,07
4. Total de Depósitos de clientes	4.093,3	46,23	2.925,2	38,09	2.213,6	39,13	1.370,3	38,29	1.293,19	44,69
5. Préstamos de Entidades Financieras	113,2	1,28	42,1	0,55	91,4	1,62	39,2	1,09	4,67	0,16
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	412,5	4,66	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	20,2	0,23	53,6	0,70	48,0	0,85	200,3	5,60	181,24	6,26
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	4.639,2	52,39	3.020,8	39,34	2.353,0	41,60	1.609,8	44,98	1.479,10	51,12
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	382,5	4,32	467,6	6,09	181,1	3,20	299,7	8,38	161,75	5,59
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	382,5	4,32	467,6	6,09	181,1	3,20	299,7	8,38	161,75	5,59
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.163,7	24,44	3.662,6	47,69	2.673,3	47,26	1.242,4	34,72	826,99	28,58
15. Total de Pasivos Onerosos	7.185,4	81,15	7.151,0	93,12	5.207,4	92,05	3.151,9	88,08	2.467,84	85,29
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	728,1	8,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	0,4	0,00	0,4	0,01	0,4	0,01	0,4	0,01	0,42	0,01
4. Pasivos Impositivos corrientes	36,8	0,42	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	143,8	1,62	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	79,8	0,90	76,3	0,99	41,8	0,74	76,7	2,14	74,11	2,56
10. Total de Pasivos	8.174,3	92,32	7.227,8	94,12	5.249,7	92,80	3.229,0	90,23	2.542,36	87,86
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	668,8	7,55	442,4	5,76	399,0	7,05	349,6	9,77	341,88	11,82
2. Participación de Terceros	11,8	0,13	9,6	0,12	8,1	0,14	n.a.	-	9,32	0,32
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	680,6	7,69	451,9	5,88	407,1	7,20	349,6	9,77	351,20	12,14
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.855,0	100,00	7.679,7	100,00	5.656,8	100,00	3.578,6	100,00	2.893,57	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	625,7	7,07	450,4	5,87	405,5	7,17	348,5	9,74	350,07	12,10
9. Memo: Capital Elegible	625,7	7,07	450,4	5,87	405,5	7,17	348,5	9,74	350,07	12,10

Banco Mariva

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 sep 2018	31 dic 2017	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,03	22,62	22,45	30,18	28,20
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	23,40	7,59	8,92	9,54	7,72
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	13,38	8,18	8,52	12,26	11,43
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	12,29	5,34	5,74	6,33	5,51
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	0,98	2,72	2,69	5,92	6,07
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(0,30)	1,53	1,50	4,17	4,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	0,98	2,72	2,69	5,92	6,07
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	90,16	73,00	72,49	48,78	49,05
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	87,61	70,28	74,13	87,70	65,68
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,14	6,36	6,52	8,86	7,12
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	14,64	38,52	30,76	11,84	38,11
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,28	2,71	2,30	1,27	3,71
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	81,94	39,35	46,66	120,23	29,91
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	2,64	23,36	16,41	(2,40)	26,72
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,23	1,64	1,23	(0,26)	2,60
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	0,40	24,26	28,15	16,12	39,54
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	0,59	1,61	1,40	0,67	2,86
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,11	0,98	0,75	(0,14)	2,00
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	2,63	24,54	18,36	3,31	24,85
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,23	1,72	1,37	0,36	2,42
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(1,52)	24,54	18,36	3,31	24,85
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,13)	1,72	1,37	0,36	2,42
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,11	1,03	0,84	0,19	1,86
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(0,06)	1,03	0,84	0,19	1,86
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	3,99	4,98	5,14	5,13	8,72
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,11	5,87	7,17	9,74	12,10
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,9	13,6	14,7	16,4	24,30
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,1	13,9	15,0	16,6	24,72
7. Patrimonio Neto / Activos	7,69	5,88	7,20	9,77	12,14
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	2,43	20,52	16,21	3,65	21,28
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	15,30	114,60	58,07	23,68	35,14
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	33,69	67,32	42,50	7,82	7,12
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,41	3,78	4,10	6,57	4,12
4. Provisiones / Total de Financiaciones	3,12	3,41	3,67	5,71	3,36
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	91,50	90,33	89,60	86,98	81,75
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	1,34	1,90	2,10	3,71	3,00
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,06	3,33	3,22	4,37	3,04
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,55	1,16	(0,18)	(1,98)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,41	4,91	5,44	8,39	6,17
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	71,57	74,91	84,30	95,57	93,93
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,36	n.a.	41,20	119,11	653,56
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	56,97	40,91	42,51	43,48	52,40

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 21 de diciembre de 2018, ha decidido bajar las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg)** con **Perspectiva Estable** desde **A(arg)** con **Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)** desde **A1(arg)**.
- Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 por un VN de hasta \$100 millones ampliable a \$300 millones: **A-(arg)** con **Perspectiva Estable** desde **A(arg)** con **Perspectiva Estable**.

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.

La baja de calificación obedece a 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, afectando la generación interna de capital, así como al nivel de activos líquidos dadas la concentración de los depósitos, en un escenario de estrés del mercado de capitales.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Contables Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y los Estados Contables al 31.12.2017 de Banco Mariva S.A. El estudio Price Waterhouse & Co. emite opinión favorable sobre la situación patrimonial de Banco Mariva S.A. pero señala la diferencia de criterios en la valuación y exposición de ciertos activos entre las normas profesionales emitidas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

También se han considerado los Estados Financieros Condensados Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y los Estados Financieros Condensados Separados intermedios al 30.09.2018 de Banco Mariva S.A. con revisión limitada por parte del estudio Price Waterhouse & Co., quien manifiesta que nada ha llamado su atención que le hiciera pensar que tales estados contables intermedios y sus estados contables consolidados no están preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas contables del BCRA. Adicionalmente, señala la diferencia de criterios en la valuación y exposición de ciertos activos entre las normas profesionales emitidas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

Fuentes de información

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros condensados intermedios auditados (último 30.09.2018), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de Precios de las Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de la emisión

Emisiones dentro del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$ 300 millones

Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 por un VN de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones

Se trata de obligaciones negociables simples por un valor nominal de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$300 millones.

El vencimiento de la Clase 1 se producirá a los 18 meses de la fecha de integración. Las ON Clase 1 se emitirán en pesos y devengarán una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa de referencia (TM20) más el margen aplicable a las ON Clase 1 a determinar por el emisor a través del Sistema SIOPEL del MAE en función de los márgenes y de los montos solicitados.

Los intereses se abonarán por trimestre vencido en tanto que el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

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

Anexo IV

Glosario

Management: administración

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Trading: intermediación

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

Expertise: experiencia.

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

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

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

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

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

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

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