

Banco Mariva S.A.

Perfil

Banco Mariva brinda productos y servicios financieros a Pymes y grandes empresas, entidades financieras nacionales e internacionales e importantes inversores institucionales. Forma parte de Grupo Mariva, con una trayectoria de más de 70 años en los mercados de capitales y financieros locales e internacionales, orientado a brindar un servicio integral a sus clientes a través de una ALyC, una administradora de Fondos en Argentina y un broker dealer en USA.

Factores relevantes de la calificación

Adecuada gestión de la liquidez. A sep'23 el ratio de cobertura de liquidez (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase + call menores a 30 días) / (Depósitos totales + pasivos financieros hasta un año) alcanza al 55,6%, que se evalúa apropiado en función de la alta concentración de sus depósitos. FIX estima que, bajo el actual contexto de alta incertidumbre, muy baja de demanda de crédito y dominancia fiscal de la política monetaria, el balance de las entidades financieras continuará dominado por su exposición al BCRA (en pases o letras emitidas por este).

Alta concentración de depósitos. La principal fuente de fondos del banco son los depósitos 82,9% de los pasivos financieros (82,9% a sep'22) y 56,3% del activo (60,8% a sep'22) a nivel consolidado, con alta concentración por depositante (los 10 primeros depositantes representan el 62,6% del total). Sin embargo, se observa una relación comercial permanente de los estos depositantes con el banco, lo cual mitiga en parte el riesgo. Por otra parte, la entidad posee acceso al mercado de capitales para diversificar su fondeo y mejorar el calce de tasas y plazos.

Adecuado desempeño. A sep'23 el resultado operativo de Mariva registró un crecimiento interanual del 128,4% en valores homogéneos, impulsado principalmente por el resultado generado por la tenencia de títulos públicos y a la mayor operatoria de pases, ambos beneficiados por las subas de tasas en el trimestre, que lograron compensar el mayor costo de fondeo, sumado a un estricto control de los gastos administrativos. Se estima que la rentabilidad real se vea desafiada a corto plazo por los altos niveles de inflación y las altas tasas de interés. Asimismo, se destaca el corto plazo de su operatoria y la flexibilidad del banco para adaptarse a cambios en el escenario macroeconómico.

Buena capitalización. A sep'23 el ratio Capital Tangible/Activos Tangibles es 22,2%, levemente superior a lo reportado por el banco a sep'22 (19,8%) debido al aumento de activos en balance del Banco con respecto al año anterior. En tanto, el ratio Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo es 27,3% (vs 27,5% a sep'22), debido a la elevada participación de los activos que no computan como activos de riesgo (disponibilidades, títulos soberanos y del BCRA) del banco con respecto al año anterior. FIX estima que, en el actual contexto de incremento de tasas, el apalancamiento de Mariva varíe en función de que le sea rentable la intermediación entre la captación de depósitos y la colocación en instrumentos líquidos de corto plazo.

Baja morosidad en la cartera de préstamos. Producto de la baja intermediación financiera con el sector privado, al igual que el promedio del sistema, la cartera irregular del banco se ha mantenido en los últimos años en niveles bajos y estables. A sep'23 el ratio cartera irregular/cartera total es 1,5%, en línea con lo reportado por el banco a sep'22 (1,2%). La cobertura con provisiones alcanza al 1,0x veces de la cartera irregular, exponiendo al patrimonio al riesgo de crédito no cubierto en un limitado 0,01%. En el actual escenario, FIX estima probable que cambios abruptos en el contexto operativo puedan afectar la calidad de activos de las entidades

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

Banco Mariva S.A.		
Millones	30/09/2023	30/09/2022
Activos (USD)*	315,1	282,6
Activos (Pesos)	110.294,2	98.925,6
Patrimonio (Pesos)	24.728,4	20.198,3
Resultado Neto (Pesos)	9.839,9	339,5
ROA (%)	12,0	0,4
ROE (%)	58,9	2,2
PN/ Act (%)	22,4	20,4

*TC de referencia del BCRA al 30/09/2023: 350.0083

Estados Financieros en Moneda Homogénea al 30/09/2023

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la CNV, junio 2014

Informes Relacionados

Entidades Financieras Argentinas: Estadísticas Comparativas, 7 agosto, 2023

Banco Mariva S.A.

Analistas

Analista Principal
Gustavo A. Artero
Analista
gustavo.artero@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8136

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

bancarias, aunque el bajo endeudamiento de las empresas en general y baja penetración del crédito en el sector privado mitigan o limitan el potencial deterioro en la morosidad.

Acotada exposición al sector público. A sep'23 Mariva presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 39,7% del activo y 1,8 veces el patrimonio neto. Sin embargo, el 80,6% corresponde a letras y notas de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición al Tesoro sería del 7,7% del activo y 34,4% del patrimonio neto.

Sensibilidad de la calificación

Escala de negocios, diversificación de las fuentes de ingresos y de fondeo, y rentabilidad. Un significativo y sostenido incremento del volumen de operaciones que se traduzca en una mayor diversificación de sus fuentes de ingresos y fondeo que favorezca la estabilidad e incremento de los flujos netos, el mantenimiento de buenos niveles de liquidez y la generación interna de capital podrían generar mejoras en las calificaciones de Mariva.

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

Perfil

Mariva tiene sus orígenes en 1951 con May y Rivadeneira S.C., una firma de corredores de cambio que brindaba asesoramiento y servicios principalmente a compañías multinacionales con operaciones en Argentina.

En 1962 se creó Mackintosh & May S.C. (luego Mackintosh, May y Cia S.A. y más adelante May, Jones & Falco S.C.), como Agente de Bolsa. Luego continuó realizando tales operaciones bajo la denominación de Mariva Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. como agente del Mercado de Valores de Buenos Aires, sociedad que actualmente se denomina Mariva Bursatil S.A.

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. En 2014 fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral y como Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Es un banco de pequeño tamaño que opera en una sola casa, sin sucursales. A septiembre 2023 posee una dotación de 189 agentes, en tanto que a agosto 2023 ocupa la posición 35 en términos de activos, 37 por depósitos, 35 por patrimonio neto y 48 en préstamos de un total de 77 entidades.

Desde sus inicios, Banco Mariva se orientó a la prestación de servicios financieros a empresas y sus proveedores, privilegiando la calidad de sus clientes por sobre su número. Tradicionalmente, la principal actividad del banco fue la intermediación de instrumentos financieros (títulos públicos, obligaciones negociables, acciones y divisas), siendo uno de los principales participantes en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). A su vez, a través de su subsidiaria Mariva Bursátil, incorporó la operatoria de agentes ROFEX. Además, la entidad presta servicios de tesorería (préstamos de corto plazo y depósitos), liquidación y custodia de instrumentos de deuda, y financiaciones a empresas básicamente a través de adelantos en cuenta corriente, descuento de documentos y financiación al comercio exterior.

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

1. **Finanzas Corporativas.** Incluye los servicios de asesoramiento en materia corporativa y financiera, así como la gestión de activos y financiaciones a grandes clientes, la originación, estructuración, organización y colocación de bonos corporativos de pymes y grandes empresas, bonos SVS y de fideicomisos financieros, la gestión de préstamos puente e inversión en activos fideicomitidos y la originación, estructuración, organización y gestión de préstamos sindicados entre otros productos estructurados.

2. Banca Empresas. Incluye los servicios de asesoramiento en materia corporativa y financiera, así como la gestión de activos y financiamientos a PyMEs y empresas medianas y grandes.
3. Fondos Comunes de Inversión (FCI). Incluye la administración de FCI realizados por Mariva Asset Management, subsidiaria de Mariva Bursátil, subsidiaria del banco.
4. Intermediación. Incluye las operaciones con títulos públicos y privados del banco tanto para su cartera propia como por mandato de clientes e inversores. Este segmento implementa las políticas de gestión de riesgo financiero del banco, gestiona las operaciones de su mesa de dinero y desarrolla negocios con los clientes del sector financiero y no financiero mayorista.

Estrategia

Actualmente la entidad basa su estrategia de negocios en el desarrollo de tres segmentos: dos en los que posee expertise en razón de haberlos llevado a cabo durante años: a) trading, tanto con el mercado corporativo como con el institucional, básicamente compañías de seguros y fondos comunes de inversión; y b) banca comercial, con la incorporación de nuevos clientes, y un producto que ha desarrollado en los últimos años y le ha aportado buenos niveles de retorno: el otorgamiento de garantías para el descuento de cheques y otros valores orientado al segmento pymes y mipymes, siendo Mariva uno de los 6 bancos en el mercado que ofrece este servicio.

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

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

La calificadora entiende que la entidad se encuentra diversificando su oferta de productos y servicios con especial foco en el riesgo, lo cual le permitirá en el mediano plazo incrementar su operatoria y, consecuentemente, diversificar sus fuentes de ingresos –actualmente una porción significativa de sus resultados proviene de su actividad de intermediación– en la medida en que la actividad económica se recupere y se presenten nuevas oportunidades de negocios.

Gobierno Corporativo

En el año 2023 ha ocurrido un cambio accionario donde José Luis Pardo deja de ser el principal accionista y sus tenencias han sido distribuidas en forma igualitaria a los demás accionistas del Banco donde José Luis Pardo (h) y Juan Martín Pardo son los principales accionistas de Mariva (20,7% cada uno). Mientras que la presidencia de la entidad la continúa ejerciendo José Luis Pardo. El resto de las acciones se encuentran distribuidas en la familia Pardo.

El Directorio es el máximo órgano de administración societaria y está formado actualmente por 7 directores titulares y un director suplente. Ninguno de los directores es independiente, situación que si bien no es exigida por las regulaciones vigentes y es común en entidades que son propiedad de una familia o grupo controlante, es considerada una debilidad por la Calificadora. Los Directores permanecen tres ejercicios en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente, continuando en su mandato hasta que se realice la Asamblea General Ordinaria que los reelija o designe sus reemplazantes. Asimismo, la Asamblea podrá designar directores suplentes en igual o menor número y por el mismo plazo que los directores titulares. El Estatuto del banco prevé la flexibilidad necesaria para adaptar el número de directores, dando la posibilidad de elegir entre tres y doce Directores, siendo competencia de la Asamblea General de Accionistas.

El Directorio es responsable de la administración general del banco, adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin. Adicionalmente, monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio y el perfil de riesgo de la entidad analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia.

La Asamblea de Accionistas es el máximo órgano de decisión de la entidad. En virtud del tamaño del banco, el presidente, así como otros de los principales accionistas son también parte del equipo directivo del banco y participan activamente de la gestión diaria, aportando su experiencia y conocimiento. Si bien podría considerarse que la participación de los accionistas en funciones ejecutivas dificultaría la separación de niveles para la fijación de políticas y su ejecución, debe señalarse que su interacción con la Alta Gerencia en los distintos Comités y la intervención de las Auditorías Interna y Externa mitigan en parte dicho riesgo.

Tal como lo indica la normativa, los miembros del Directorio integran, conjuntamente con los principales ejecutivos del banco, los diversos comités. El Directorio establece las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos y asegura la implementación de los procesos y sistemas necesarios para medirlos y controlarlos. Además, define y aprueba las políticas y prácticas de gestión y mitigación de los riesgos más relevantes. La alta gerencia está conformada por profesionales con amplia experiencia en el sistema financiero. Asimismo, se observa una muy baja rotación, lo cual favorece la continuidad de las políticas del banco.

Los accionistas de la entidad son personas físicas de reconocida trayectoria en el sistema financiero argentino, quienes a su vez poseen participación accionaria en otras sociedades del grupo: Mariva Bursátil S.A. (4.7% de participación directa, en tanto que el restante 95.3% es de propiedad de Banco Mariva S.A.), Mariva Asset Management Sociedad Gerente de FCIS.A. (100% controlada por Mariva Bursátil S.A.), First Overseas Bank Limited (100%) y Mariva Capital Markets LLC (100%).

Desempeño

Entorno Operativo

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta incertidumbre y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). Dicha composición cambió hacia fines de noviembre, una vez definido el resultado de las elecciones, ya que las entidades en general optaron por activos aún más líquidos, reemplazando parte de las letras del BCRA por operaciones de pase. Sin embargo, luego de que las nuevas autoridades comunicaran los primeros lineamientos en materia de política monetaria, así como la baja en la tasa de pases, los bancos comenzaron a recomponer sus posiciones en leliqs y títulos soberanos.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido. FIX estima que la capitalización de las entidades se conservará en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se enfocaron en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad de las entidades continuará presionada en el corto plazo por las elevadas tasas de inflación y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico. Asimismo, estima probable que la regulación de tasas se elimine en el corto plazo, de acuerdo con los lineamientos económicos que se están definiendo.

Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos, dada la contracción de la actividad económica y la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario previstas para los próximos meses, aunque se estima que se conservará en niveles moderados, dada la escasa penetración del crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

Banco Mariva

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea 30 sep 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 30 sep 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	28.630,9	40,21	25.686,7	26,20	16.085,1	26,31	5.209,8	5,72	7.859,2	7,48
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	26.131,2	28,70	4.521,4	4,30
4. Ingresos Brutos por Intereses	28.630,9	40,21	25.686,7	26,20	16.085,1	26,31	31.341,0	34,43	12.380,7	11,78
5. Intereses por depósitos	26.616,2	37,38	22.829,6	23,29	13.604,6	22,25	25.139,2	27,61	17.241,8	16,41
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	872,1	0,96	973,9	0,93
7. Total Intereses Pagados	26.616,2	37,38	22.829,6	23,29	13.604,6	22,25	26.011,3	28,57	18.215,7	17,34
8. Ingresos Netos por Intereses	2.014,7	2,83	2.857,2	2,91	2.480,4	4,06	5.329,7	5,85	(5.835,0)	(5,55)
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	21.914,1	30,77	14.042,3	14,33	11.428,6	18,69	9.650,9	10,60	25.577,0	24,34
13. Ingresos Netos por Servicios	987,7	1,39	1.232,8	1,26	921,8	1,51	1.774,7	1,95	863,5	0,82
14. Otros Ingresos Operacionales	7.409,4	10,40	5.681,5	5,80	3.622,0	5,92	4.313,6	4,74	3.703,1	3,52
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	30.311,1	42,57	20.956,6	21,38	15.972,5	26,13	15.739,2	17,29	30.143,6	28,69
16. Gastos de Personal	3.681,9	5,17	5.053,9	5,16	3.529,7	5,77	4.978,9	5,47	4.970,0	4,73
17. Otros Gastos Administrativos	6.535,0	9,18	6.816,9	6,95	4.889,8	8,00	6.932,1	7,61	4.820,6	4,59
18. Total Gastos de Administración	10.216,9	14,35	11.870,8	12,11	8.419,5	13,77	11.911,0	13,08	9.790,6	9,32
19. Resultado por participaciones - Operativos	1.019,9	1,43	n.a.	-	181,1	0,30	455,2	0,50	61,6	0,06
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	23.128,8	32,48	11.943,0	12,18	10.214,6	16,71	9.613,2	10,56	14.579,6	13,88
21. Cargos por Incobrabilidad	462,6	0,65	367,3	0,37	292,7	0,48	602,6	0,66	690,7	0,66
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-								
23. Resultado Operativo	22.666,2	31,83	11.575,8	11,81	9.921,9	16,23	9.010,6	9,90	13.888,9	13,22
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	301,7	0,31	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-12.826,3	-18,01	-10.985,4	-11,21	-8.507,7	-13,92	-6.212,3	-6,82	-4.743,1	-4,51
29. Resultado Antes de Impuestos	9.839,9	13,82	892,0	0,91	1.414,2	2,31	2.798,3	3,07	9.145,7	8,70
30. Impuesto a las Ganancias	3.560,3	5,00	691,3	0,71	1.074,7	1,76	1.021,0	1,12	4.097,1	3,90
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	6.279,6	8,82	200,7	0,20	339,5	0,56	1.777,3	1,95	5.048,6	4,80
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	6.279,6	8,82	200,7	0,20	339,5	0,56	1.777,3	1,95	5.050,5	4,81
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	6.279,6	8,82	200,7	0,20	339,5	0,56	1.777,3	1,95	5.048,6	4,80

Banco Mariva

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2023		31 dic 2022		30 sep 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de						
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	33,0	0,03	n.a.	-	129,5	0,11	261,89	0,18
4. Préstamos Comerciales	14.895,8	13,51	13.438,8	11,72	18.469,1	18,67	11.966,4	9,89	8.448,74	5,74
5. Otros Préstamos	n.a.	-	2.029,4	1,77	n.a.	-	4.265,0	3,53	7.477,78	5,08
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	403,0	0,37	455,9	0,40	468,9	0,47	525,7	0,43	1.067,43	0,73
7. Préstamos Netos de Previsiones	14.492,8	13,14	15.045,3	13,12	18.000,2	18,20	15.835,2	13,09	15.120,97	10,28
8. Préstamos Brutos	14.895,8	13,51	15.501,2	13,52	18.469,1	18,67	16.360,9	13,52	16.188,40	11,01
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	400,7	0,36	414,2	0,36	395,8	0,40	607,3	0,50	1.243,74	0,85
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	0,4	0,00	0,8	0,00	7,5	0,01	0,5	0,00	0,53	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	36.061,4	32,70	39.644,8	34,57	17.533,6	17,72	29.125,8	24,08	24.171,12	16,43
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	26.395,7	23,93	18.115,5	15,80	14.708,3	14,87	20.330,8	16,81	56.886,37	38,67
4. Derivados	2.158,5	1,96	443,7	0,39	1.132,5	1,14	253,2	0,21	161,79	0,11
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1.369,5	1,24	20.365,2	17,76	24.307,2	24,57	17.397,8	14,38	505,21	0,34
6. Inversiones en Sociedades	571,1	0,52	391,0	0,34	381,4	0,39	355,1	0,29	806,23	0,55
7. Otras inversiones	13.898,3	12,60	4.017,0	3,50	5.441,5	5,50	7.739,7	6,40	7.419,21	5,04
8. Total de Títulos Valores	80.454,4	72,95	82.977,4	72,36	63.504,5	64,19	75.202,4	62,17	89.949,94	61,15
13. Activos Rentables Totales	94.947,5	86,09	98.023,5	85,48	81.512,1	82,40	91.038,1	75,26	105.071,44	71,43
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	7.869,9	7,14	8.573,7	7,48	9.122,4	9,22	20.903,2	17,28	33.643,63	22,87
4. Bienes de Uso	4.202,8	3,81	4.194,2	3,66	4.195,3	4,24	4.229,5	3,50	6.830,34	4,64
6. Otros Activos Intangibles	188,8	0,17	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	395,9	0,36	735,3	0,64	716,6	0,72	1.577,6	1,30	561,35	0,38
8. Impuestos Diferidos	88,3	0,08	528,2	0,46	761,1	0,77	545,1	0,45	668,60	0,45
10. Otros Activos	2.601,0	2,36	2.616,8	2,28	2.618,2	2,65	2.676,8	2,21	320,60	0,22
11. Total de Activos	110.294,2	100,00	114.671,8	100,00	98.925,6	100,00	120.970,1	100,00	147.095,96	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	5.416,8	4,72	n.a.	-	5.868,1	4,85	19.262,86	13,10
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	54.762,7	47,76	n.a.	-	70.428,4	58,22	71.723,82	48,76
3. Plazo Fijo	61.065,3	55,37	18.838,4	16,43	59.551,1	60,20	7.396,9	6,11	15.912,28	10,82
4. Total de Depósitos de clientes	61.065,3	55,37	79.018,0	68,91	59.551,1	60,20	83.693,5	69,19	106.898,96	72,67
5. Préstamos de Entidades Financieras	181,6	0,16	480,3	0,42	221,8	0,22	n.a.	-	0,01	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	2.193,9	1,91	717,0	0,72	712,4	0,59	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	3.027,1	3,06	1.313,3	1,09	5,24	0,00
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	61.246,9	55,53	81.692,2	71,24	63.517,0	64,21	85.719,2	70,86	106.904,22	72,68
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	2.178,5	1,90	2.527,0	2,55	n.a.	-	2.159,11	1,47
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	2.178,5	1,90	2.527,0	2,55	n.a.	-	2.159,11	1,47
12. Derivados	428,3	0,39	31,0	0,03	176,4	0,18	102,7	0,08	161,23	0,11
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	12.670,7	11,49	3.895,3	3,40	6.321,5	6,39	7.163,2	5,92	8.637,72	5,87
15. Total de Pasivos Onerosos	74.345,8	67,41	87.797,0	76,56	72.541,9	73,33	92.985,1	76,87	117.862,28	80,13
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	3.219,7	2,92	1.736,2	1,51	n.a.	-	2.217,2	1,83	2.268,33	1,54
3. Otras Previsiones	18,8	0,02	0,9	0,00	1,0	0,00	1,7	0,00	2,50	0,00
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.938,6	2,66	739,1	0,64	1.281,7	1,30	383,4	0,32	3.532,19	2,40
5. Impuestos Diferidos	2.766,8	2,51	2.486,0	2,17	2.540,6	2,57	2.470,4	2,04	2.247,73	1,53
9. Otros Pasivos no onerosos	2.276,1	2,06	1.848,0	1,61	2.362,1	2,39	2.037,3	1,68	1.988,94	1,35
10. Total de Pasivos	85.565,8	77,58	94.607,1	82,50	78.727,3	79,58	100.095,1	82,74	127.901,96	86,95
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	24.635,4	22,34	20.006,0	17,45	20.145,5	20,36	20.807,3	17,20	19.194,00	13,05
2. Participación de Terceros	93,0	0,08	58,7	0,05	52,9	0,05	67,7	0,06	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	24.728,4	22,42	20.064,7	17,50	20.198,3	20,42	20.875,0	17,26	19.194,00	13,05
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	110.294,1	100,00	114.671,8	100,00	98.925,6	100,00	120.970,1	100,00	147.095,96	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	24.451,2	22,17	19.536,5	17,04	19.437,3	19,65	20.330,0	16,81	18.525,40	12,59
9. Memo: Capital Elegible	24.451,2	22,17	19.536,5	17,04	19.437,3	19,65	20.330,0	16,81	18.525,40	12,59

Banco Mariva

Ratios	Moneda Homogénea				
	30 sep 2023	31 dic 2022	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	232,06	154,37	126,72	34,16	34,53
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	56,24	34,29	28,66	24,46	17,24
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	41,48	31,34	27,59	28,52	11,67
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	47,53	30,04	24,90	22,46	15,66
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	2,92	3,49	4,25	4,85	(5,50)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,25	3,04	3,75	4,30	(6,15)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,92	3,49	4,25	4,85	(5,50)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	93,77	88,00	86,56	74,70	124,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	31,61	49,85	45,63	56,53	40,28
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,51	11,44	11,14	8,28	6,81
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	138,54	57,42	65,09	47,91	84,09
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	28,31	11,51	13,51	6,69	10,14
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,00	3,08	2,87	6,27	4,74
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	135,77	55,66	63,22	44,91	80,11
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	27,74	11,15	13,13	6,27	9,66
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,18	77,50	76,00	36,49	44,80
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	34,50	17,35	19,35	14,07	21,86
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	33,81	16,82	18,79	13,19	20,82
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	37,61	0,96	2,16	8,86	29,12
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	7,69	0,19	0,45	1,24	3,51
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	37,61	0,96	2,16	8,86	29,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,69	0,19	0,45	1,24	3,51
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	9,37	0,29	0,64	2,60	7,57
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,37	0,29	0,64	2,60	7,57
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	27,28	28,38	27,53	29,75	27,77
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	22,22	17,12	19,80	16,88	12,65
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	25,14	57,96	68,00	118,71	169,91
5. Total Regulatory Capital Ratio	25,30	58,45	67,22	116,80	166,75
7. Patrimonio Neto / Activos	22,42	17,50	20,42	17,26	13,05
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	33,95	1,00	2,25	8,51	26,30
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(3,82)	(5,21)	(18,22)	(17,76)	22,14
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(3,91)	(5,25)	12,89	1,07	(36,12)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,51	1,37	1,25	2,25	3,89
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,52	1,51	1,48	1,94	3,34
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	100,58	110,06	118,46	86,56	85,82
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,01)	(0,21)	(0,36)	0,39	0,92
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,76	2,21	2,31	3,95	3,03
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,51	1,37	1,25	2,25	3,89
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	24,39	19,62	31,01	19,55	15,14
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,21	0,17	3,37	n.a.	4.450,00
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	82,61	90,03	82,29	90,11	90,82

Desempeño de la entidad

Durante los últimos períodos el banco ha mejorado su desempeño de manera significativa básicamente a través de su operatoria de intermediación. La entidad se encuentra focalizada en consolidar una base de ingresos estables que logre compensar la volatilidad de los resultados provenientes de su operatoria de trading, básicamente a través de la diversificación de negocios tanto en finanzas corporativas como en banca comercial, con especial énfasis en el riesgo y la rentabilidad. En este sentido, ha sido activo en la operatoria de cheques avalados y de ONs garantizadas, de bajo riesgo y buen retorno, a fin de continuar con su proceso de ampliación de su base clientes y fidelización de éstos.

A sep'23 el resultado operativo neto de Mariva reportó un crecimiento del 128,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, en moneda homogénea. Este crecimiento es explicado principalmente por el incremento de los ingresos por financiamientos y fundamentalmente por los resultados generados por la valuación de los instrumentos financieros. Por otro lado, los gastos administrativos crecieron un 21,3% significativamente menos que los ingresos.

En este sentido, el resultado neto del Banco fue de \$6.279,6 millones mientras que para el mismo periodo del año anterior fue \$339,5 millones. Para sep'23, el ROA que registro la entidad fue de 7,7% (0,4% a sep'22) y el ROE 37,6% (2,2% a sep'22).

Creciente diversificación de ingresos

Durante los últimos años Mariva se focalizó en aumentar la diversificación de sus fuentes de ingresos, a fin de compensar la volatilidad de los resultados provenientes de su operatoria de trading y reportar niveles de rentabilidad estables de manera sostenida. A sep'23, la principal fuente proviene de los resultados netos por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (67,8%), seguido por otros ingresos operacionales (22,9%), por ingresos netos por intereses (6,2%) e ingresos netos por servicios (3,1%).

Asimismo, el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados proviene un 41,2% de títulos públicos, un 37,8% de las obligaciones negociables, un 21,6% de títulos privados y un 20,2% de operaciones con moneda extranjera.

La segunda fuente de ingresos la constituyen los intereses por pasivos con el sistema financiero, que representan el 18,9% de los ingresos operativos (vs 13,1% a sep'22), seguidos por los intereses por adelantos en cuenta corriente con el 16,3% (vs 6,0% a sep'22), los ingresos por títulos públicos con el 11,0% y los otros ingresos operativos, que explican el 3,3% (vs 6,0% a sep'22), especialmente compuestos por otros resultados por otros créditos por intermediación financiera y provisiones desafectadas.

Los ingresos por diferencia de cotización representan el 9,3% (5,3% a sep'22), mientras que los ingresos netos por servicios alcanzan el 1,7% (2,9% a sep'22), los intereses por otros préstamos el 1,2% (1,6% a sep'22) y los ingresos por documentos el 0,6% (2,3% a sep'22).

El banco mantiene la estrategia de aumentar su cartera de préstamos cuando estén dadas las condiciones, básicamente, adelantos en cuenta corriente, descuento de cheques u otros documentos de pago diferido, asistencia de corto plazo, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior a empresas de buena calidad crediticia.

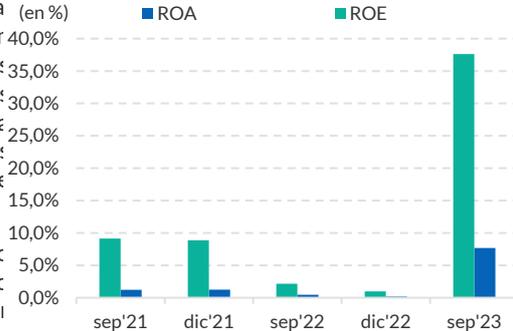
FIX espera que el banco continúe desarrollando nuevos productos y servicios a fin de seguir diversificando sus fuentes de ingresos.

Buenos niveles de Eficiencia

Tradicionalmente Mariva reportó adecuados indicadores de eficiencia operativa. El hecho de operar en una única casa, sin sucursales, contribuyó a que mantuviese controlados costos de estructura. Sin embargo, durante los últimos años el banco efectuó importantes esfuerzos tendientes a mejorar su eficiencia operativa, básicamente a través de un estricto control de gasto y un ambicioso plan de inversiones en sistemas tendientes a mejorar el grado de satisfacción del cliente a través del desarrollo de la banca digital.

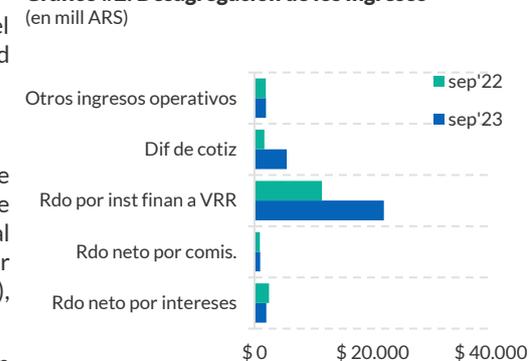
A sep'23 los gastos administrativos fueron de \$10.216,9 millones mostrando un crecimiento anual de 21,3%, en moneda homogénea. Los gastos de personal crecieron un 4,3% mientras que los otros gastos un 33,6% explicando el crecimiento total de los gastos administrativos.

Gráfico #1: Evolución de la rentabilidad



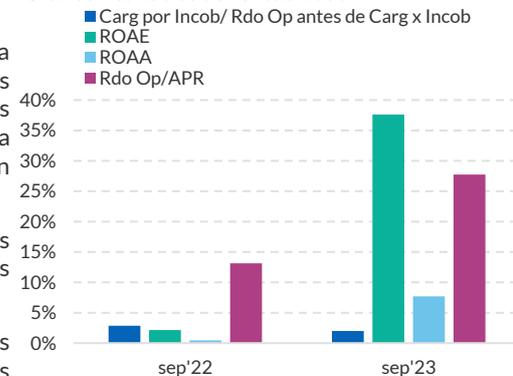
Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #2: Desagregación de los ingresos



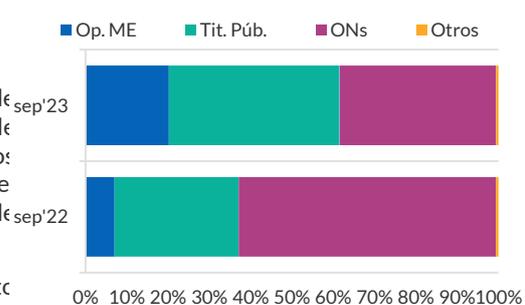
Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #3: Ratios de rentabilidad



Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #4: Desagregación Res. Neto por Medición Instrumentos Financieros



Fuente: Banco Mariva S.A.

El nivel de eficiencia del banco medido como flujo a través del indicador de gastos de administración / ingresos exhibe una mejora (31,6% a sep'23 vs 45,6% a sep'22), en virtud del crecimiento del ingreso operativo neto y del menor aumento de los gastos. Asimismo, este indicador compara favorablemente con el reportado por el promedio de bancos privados nacionales (39,5%).

En cambio, la eficiencia del banco en términos de volumen promedio de activos en balance, exhibe un deterioro (12,5% a sep'23 vs 11,1% a sep'22) asociado a caída de los activos promedios (3,8%), sin embargo, se mantiene dentro del rango de eficiencia observado para el promedio de los banco privados nacionales (11,3%).

FIX estima que la eficiencia del banco en términos de stocks mejorará en los próximos meses en la medida en que se recupere la actividad económica, con el soporte de sus desarrollos tecnológicos.

Bajo costo económico de la cartera

Los cargos por incobrabilidad registran un alza en términos interanuales del 58,1% en moneda homogénea (\$462,2 millones a sep'23), este crecimiento es generado por un aumento de los créditos en situación irregular en el primer semestre del ejercicio. En este sentido, a la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad anualizados representaron 3,8% del total de financiaciones (2,3% a sep'22), conservando un adecuado costo económico de la cartera, lo que limita la presión de los cargos sobre el resultado operativos (2\$ a sep'23).

FIX estima que los cargos por incobrabilidad podrían exhibir una tendencia creciente en los próximos periodos en las entidades en general, debido a la mayor morosidad esperada en el sistema. Sin embargo, se espera que en Mariva los mismos crezcan de manera moderada, en línea con el perfil de clientes y el prudente apetito de riesgo del banco.

Riesgos

Administración de riesgos

De acuerdo con los lineamientos establecidos por el Banco Central para el manejo de riesgos, el Directorio establece el apetito de riesgo de la entidad y centraliza 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 con 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.

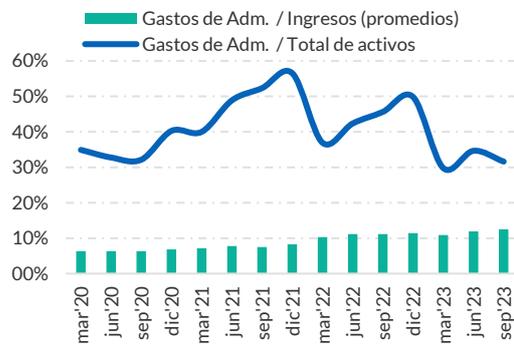
De acuerdo con su actual modelo de negocio, el principal riesgo de Mariva es el de mercado, ya que los títulos públicos y privados (especialmente Leliqs) representan a sep'23 el 72,9% del activo. Los préstamos brutos, en cambio, no representan una proporción significativa en balance (13,5% vs 18,7% a sep'22). Sin embargo, el banco es activo en la operatoria de otorgamiento de avales sobre cheques y otros documentos que se encuentran registrados como compromisos eventuales, fuera de balance.

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.

Riesgo de mercado

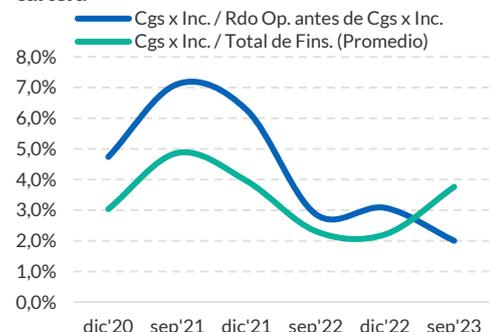
La gestión del riesgo de mercado del banco comprende la elaboración de modelos (VAR a 1 día y al 99% de confianza), el monitoreo de los riesgos a través de pruebas de estrés, el control de

Gráfico #5: Niveles de eficiencia



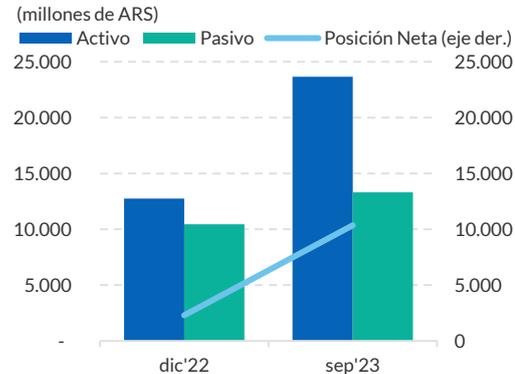
Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #6: Costo económico de la cartera



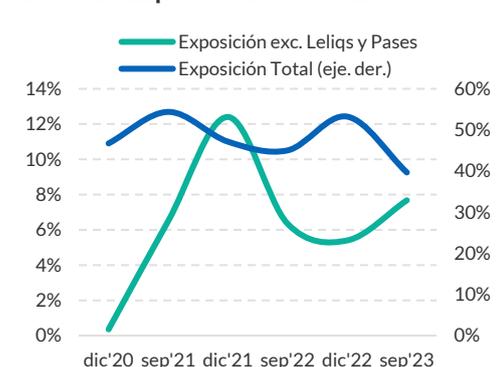
Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #7 Calce de monedas



Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #8: Exposición al Sector Público



Fuente: Banco Mariva S.A.

los límites aprobados por el comité de evaluación de riesgos y la generación de reportes periódicos a la alta gerencia. Para mitigar los riesgos de precio, liquidación y errores operativos, Mariva aplica una serie de controles y límites relacionados con el volumen máximo para la operación diaria en cada ámbito de negociación y las variaciones máximas de precio.

El banco realiza sus operaciones de trading a través de mercados organizados (principalmente MAE y ROFEX) y las liquida a través de Argenclear y Euroclear, por lo que el riesgo de contraparte y liquidación se minimiza y el riesgo que asume el banco es principalmente el de precio, que es mitigado por el corto plazo de las operaciones. Asimismo, tiene límites definidos para sus agentes y contrapartes por plazos y por especie.

El banco está expuesto al riesgo de crédito de los títulos públicos argentinos, principalmente los títulos bajo ley extranjera, pero este riesgo se ve mitigado por la reducida tenencia de estos títulos y porque las posiciones son de muy corto plazo y están siempre valuadas a valor de mercado por lo que ya reflejan dicho riesgo.

A sep'23 el Banco presenta una menor exposición al sector público que la registrada en el ejercicio anterior, los títulos públicos más Leliqs y pases representaron el 39,7% de los activos y el 177,6% del patrimonio, mientras que a sep'22 significaron el 45,0% y el 220,5%, respectivamente. Sin embargo, si se excluyen las Leliqs y pases de la ecuación, la exposición al soberano es significativamente menor, pues sería el 7,7% de los activos y 34,4% del patrimonio (a sep'22 el 6,3% y 31,1%, respectivamente).

Mariva cumple con la normativa del Banco Central con respecto a la Posición global Neta de Moneda Extranjera. A sep'23, presenta una PGNME negativa de \$2,889 millones, equivalente al 14,0% de la RPC de ago'23. Por otro lado, en balance presenta un calce positivo en moneda extranjera, el cual es de \$10.355 millones equivalente al 41,9% del patrimonio neto total de la entidad.

Por último, la entidad muestra un descalce de plazos en el tramo de los 30 días debido a la alta cantidad de depósitos en relación con los préstamos generados, sin embargo, esto es mitigado en parte porque el 11,5% son con partes relacionadas, y a los pasivos financieros que se generan por la operatoria habitual del banco los cuales poseen un plazo menos a 7 días y no representan un riesgo para la entidad. En este sentido, el descalce de plazos para los primeros 30 días sep'23 es de \$20.124 millones de pesos.

Riesgo crediticio

La cartera comercial está conformada básicamente por créditos a muy corto plazo a empresas de primera línea. En este sentido, en los últimos meses el banco estuvo muy activo en la línea de negocio de cheques avalados, una operatoria de muy bajo riesgo. También operó en sus productos tradicionales underwritings, bridges, préstamos sindicados, financiaciones al comercio exterior y operaciones puntuales de financiación, adelantos en cuenta corriente y descuento de cheques de pago diferido a empresas de buena calidad crediticia. Cabe aclarar que una parte de las operaciones de cheques avalados se encuentra registrada como cartera de consumo debido a su monto.

A sep'23, la cartera comercial representaba el 63,7% de las financiaciones, compuesta en su mayoría por operaciones de cheques avalados. Mientras que la cartera de consumo representa el 36,3% de las financiaciones generadas, estas incluyen el descuento de documentos, el adelanto de cuentas corrientes, los descuentos de cheques entre otras a mipymes.

La cartera irregular del banco exhibe un comportamiento estable y en bajos niveles. Ello obedece a que Mariva dio de baja cartera clasificada como irrecuperable, y a que la entidad no presentó grandes exposiciones con corporativos que entraran en incumplimiento.

En este sentido, a sep'23 los préstamos irregulares / Préstamos Totales represento un 1,5% levemente superior al año anterior que fue de 1,3%, sin embargo, continúan en niveles adecuados de morosidad. A sep'23 las provisiones cubren el 1,0x veces de la cartera irregular (1,2x veces a sep'22), lo cual implicada que el riesgo de crédito está cubierto por las provisiones por riesgo de incobrabilidad.

La cartera de préstamos presenta cierta concentración. A sep'23 los diez principales deudores representan el 39,4% del total (vs 31,8% a sep'22) y los 50 siguientes el 46,1% (vs 51,4%), lo cual es razonable dado el tipo de actividad que desarrolla el banco y el tamaño de su cartera. En

Gráfico #9. Descalce de plazos

A sep'23. Millones \$

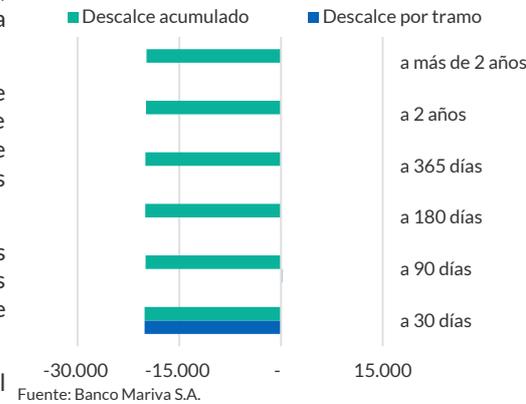


Gráfico #10. Composición de cartera

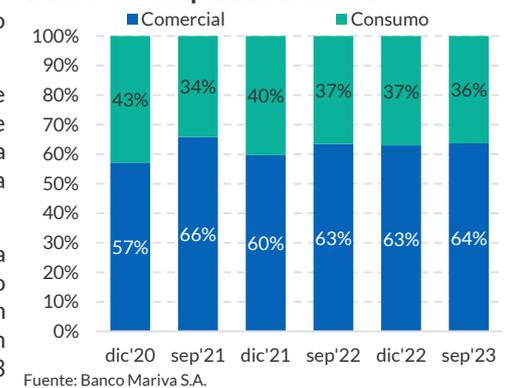


Gráfico #11. Evolución de la mora

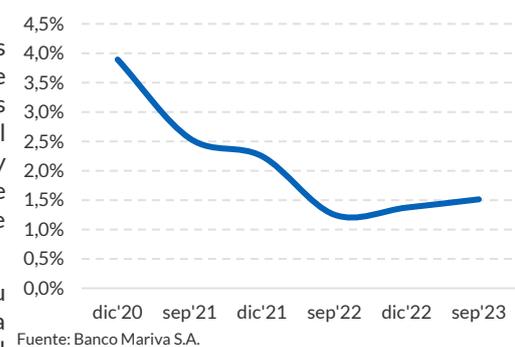
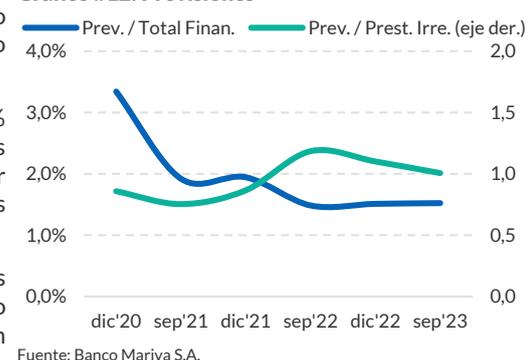


Gráfico #12: Previsiones



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.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondos del banco son los depósitos, que a sep'23 representan el 56,3% del activo y el 82,9% de los pasivos financieros a nivel consolidado (60,8% y 89,2% respectivamente, a sep'22). La totalidad de estos provienen del sector privado no financiero, en tanto que el 65,8% se compone de cuentas a la vista, principalmente cuentas corrientes remuneradas que la entidad aloca en activos líquidos de muy corto plazo y buena rentabilidad.

La segunda fuente de Fondeo es capital propio que alcanza al 22,3% del activo (12,7% a sep'22) y otros pasivos financieros, que explican el 11,5% del activo (6,4% a sep'22). Las demás fuentes de fondeo representan el 2,3% del activo.

Tradicionalmente Mariva ha exhibido una alta concentración por depositante, aunque en los últimos períodos exhibe una tendencia creciente. Así, a sep'23 los 10 primeros representan el 58,0% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa permanencia en la relación comercial del banco con sus principales depositantes. Adicionalmente, el Grupo Mariva siempre mantiene una base de colocaciones en la entidad, lo cual mitiga en parte el riesgo (11,5% de los depósitos). Por otra parte, la entidad posee acceso al mercado de capitales para diversificar su fondeo y mejorar el calce de tasas y plazos.

A sep'23 el ratio de liquidez (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase + call a 30 días) / (Depósitos totales + pasivos financieros hasta un año) es 55,6%, el que se evalúa adecuado aun considerando la alta concentración de sus depósitos. Adicionalmente, los activos líquidos más los préstamos a 90 días representan el 73,9% los pasivos financieros a ese plazo.

FIX estima que estos ratios son producto del actual escenario y prevé disminuya en la medida que se recupere la demanda de crédito.

Capital

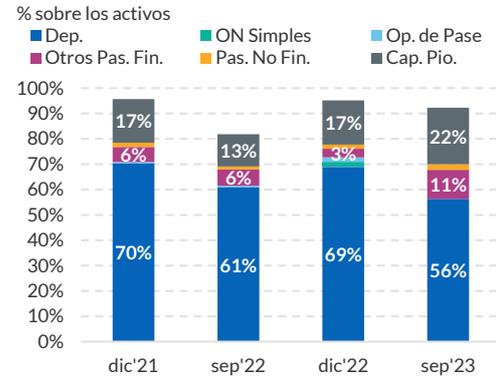
A sep'23 el ratio capital tangible/Activos tangibles es 22,2%, superior a la media al reportado por el banco a sep'22 (19,8%). El incremento de un periodo al otro es consecuencia de un crecimiento mayor del patrimonio (22,4%) que del activo (11,5%), en moneda homogénea.

El indicador Capital Ajustado/Activos ponderados por riesgo es 27,3% (vs 27,5% a sep'22), debido a la elevada participación de los activos líquidos en el total. Se espera que este indicador retorne a su nivel histórico, en la medida en que el banco aumente su actividad crediticia. Los ratios Tier I y Capital Regulatorio también se encuentran muy por encima de la exigencia normativa.

El Banco cuenta con una política de distribución de dividendos, que tiene como fundamento mantener un adecuado equilibrio entre los montos distribuidos y sus políticas de inversión y expansión. Dicha política puede estar condicionada por exigencias regulatorias así como por los planes estratégicos que la entidad adopte. Durante los últimos ejercicios Mariva capitalizó sus utilidades. Así, la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2023 aprobó la asignación de los resultados del ejercicio finalizado el 31.12.2022 a Reservas Legal y Facultativa.

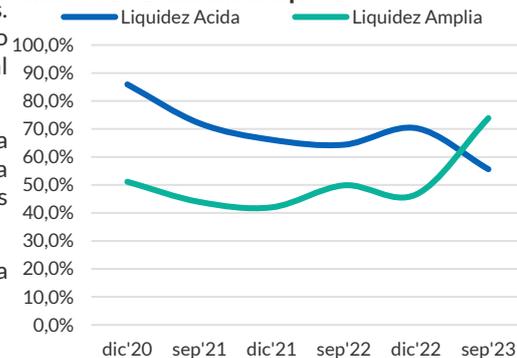
FIX espera que los ratios de capitalización tiendan a disminuir en la medida en que el banco aumente su actividad crediticia. Sin embargo, estima que los mismos se mantendrán en niveles confortables.

Gráfico #13: Estructura del Fondeo



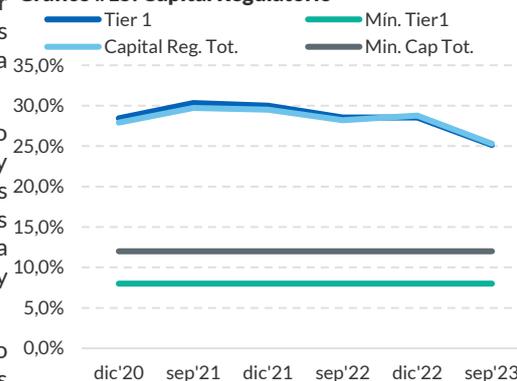
Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #14: Evolución de liquidez



Fuente: Banco Mariva S.A.

Gráfico #15: Capital Regulatorio



Fuente: Banco Mariva S.A.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 15 de diciembre de 2023, decidió **confirmar (*)** las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: A(arg), con **Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1(arg)

Categoría A(arg): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

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

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Financieros Condensados Consolidados y los Estados Financieros Separados al 31.12.2022 de Banco Mariva S.A. El estudio Price Waterhouse & Co. manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Mariva S.A. al 31.12.2022, su resultado integral, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

También se han considerado los Estados Financieros Condensados Consolidados y los Estados Financieros Condensados Separados intermedios al 30.09.2023 de Banco Mariva S.A. con revisión limitada por parte del estudio Price Waterhouse & Co., quien manifiesta que nada ha llamado su atención que le hiciera pensar que tales estados financieros intermedios y sus estados financieros consolidados no están preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas contables del BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, manifiesta que los estados financieros condensados consolidados y separados han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA, el que difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la FACPCE. En este sentido, señala que la entidad ha identificado el efecto sobre los estados financieros derivados de los diferentes criterios de valuación y exposición.

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

Fuentes de información

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

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

- Estados financieros condensados y separados auditados (últimos 31.12.2022), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros condensados y separados trimestrales auditados (últimos 30.09.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

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 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.