

## Banco Meridian S.A.

### Informe Integral

#### Calificaciones

##### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

#### Resumen Financiero

Millones	31/03/2016	31/03/2015
Activos (USD)*	68,7	59,2
Activos (Pesos)	1.001,8	522,0
Patrimonio Neto (Pesos)	97,7	66,9
Resultado Neto (Pesos)	5,4	5,1
ROA (%)	2,4	3,8
ROE (%)	23,1	31,9
PN / Activos (%)	9,8	12,8

\*Tipo de Cambio del BCRA. Mar'16: 14,5817 y Mar'15: 8,8197

#### 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](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

##### Analista Secundario

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

#### Responsable del Sector

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

#### Perfil

Banco Meridian S.A. (Meridian) es un banco de nicho, especializado en operaciones de tesorería, créditos a empresas y servicios asociados al comercio exterior y cambios. El Grupo Inversor Dorrego S.A., reconocido en el mercado, posee el 97% del capital accionario.

#### Factores relevantes de la calificación

**Buena liquidez.** A mar'16 el ratio de Liquidez Inmediata ((Disponibilidades + Lebacks) / Depósitos) es 71.4%, nivel que se considera bueno, teniendo en cuenta el grado de concentración de sus depósitos.

**Adecuada capitalización.** A mar'16 el ratio PN/Activos es 9.8%, por debajo de la media de los bancos privados nacionales (12.5%). Sin embargo, 26.5% del activo está compuesto por operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo producto de su operatoria de cambios, que poseen su contrapartida en el pasivo. Excluyendo tales conceptos el ratio PN/Activos sería 13.3%. A mar'16 el ratio de Capital Regulatorio Total es 15.9%, en línea con el del promedio del sistema.

**Sumario del Banco Central.** En ago'15 la SEFyC instruyó sumario contra el banco por supuesta inobservancia de recaudos especiales e incumplimiento de normas mínimas sobre controles internos. Si bien la resolución final es incierta, podría derivar en una multa que podría afectar su nivel de capitalización.

**Buena calidad de activos.** A mar'16 la cartera con mora mayor a 90 días representa el 1.2% del total de financiaciones (vs 2.4% a mar'15). La mejora obedece al mayor volumen de financiaciones a empresas con las que el banco opera en comercio exterior. También compara favorablemente con la media de los bancos privados nacionales (1.8%) en virtud del mayor peso de la cartera comercial, que registra menor mora. El 124.9% de la cartera irregular está cubierto con provisiones, lo que se considera adecuado.

**Adecuada rentabilidad.** En los últimos años el desempeño del banco había sido sensiblemente afectado por las restricciones regulatorias, en especial las relacionadas con el mercado de cambios, la fijación y ajuste de comisiones y las tasas mínimas para los depósitos a plazo, lo cual le obligó a ajustar su estrategia de negocios. Como resultado, el banco volvió a reportar razonables niveles de retorno a partir de 2014. Con la eliminación de dichas restricciones a partir de dic'15, se estima que la entidad reportará adecuados niveles de retorno.

**Concentración de sus transacciones.** Dado su reducido tamaño, el banco exhibe cierta concentración tanto en el pasivo (los 10 primeros depositantes explican el 29.2% de los depósitos) como en el activo (los 10 mayores deudores, el 36.7% de los créditos). Ello obedece al reducido tamaño de su cartera de clientes. Sin embargo, el alto nivel de fidelidad de éstos, reflejada en la antigüedad de su relación comercial con el banco, mitiga en parte el riesgo. Se entiende que dicha concentración podría disminuir gradualmente en la medida en que la entidad logre aumentar su escala de negocios e incrementar su base de clientes. La gerencia ha manifestado estar desarrollando cursos de acción tendientes al logro de dicho objetivo.

#### Sensibilidad de la calificación

**Resolución del Sumario.** La calificación del banco podría verse negativamente afectada como consecuencia del resultado del sumario. La calificadora realizará el seguimiento de las actuaciones y el impacto de la resolución final sobre el banco.

**Deterioro del desempeño.** La falta de aumento sostenido del nivel de actividad que le permita mantener un flujo de utilidades estable podría derivar en una baja de la calificación.

## Perfil

Banco Meridian S.A. tiene sus orígenes en 1955, cuando se crea la empresa Crédito Liniers S.A. con el objeto de financiar la venta de bienes de consumo. En 1978 se convierte en una compañía financiera regulada por el BCRA bajo la denominación Crédito Liniers Compañía Financiera S.A. En 1984 se convierte en banco comercial con el nombre de Banco Crédito Liniers S.A., más tarde Banco Liniers Sudamericano S.A., y se transforma en un activo participante del mercado de prendas y financiaciones al consumo.

A comienzos de 1997 Bankers Trust (banco de inversión de los Estados Unidos, séptimo por su nivel de activos) adquiere el 51% de las acciones del Banco Liniers Sudamericano S.A. con la intención de desarrollar el negocio de préstamos para consumo. En 1998 Deutsche Bank adquiere a Bankers Trust a nivel global y comienza a dirigir al Banco Liniers Sudamericano. Así, vende la cartera de créditos del banco y transfiere seis sucursales a la entonces Compañía Financiera Columbia S.A. Adicionalmente, la sociedad Deutsche Representaciones y Mandatos compra a accionistas locales el 49% de las acciones del Banco Liniers Sudamericano S.A., con lo cual el capital accionario del banco pertenece 51% a Bankers Trust LA Holdings y 49% a Deutsche Representaciones y Mandatos.

En marzo de 2001 Providian Financial Corporation, uno de los cinco mayores emisores de tarjetas de crédito de los Estados Unidos, adquiere el Banco Liniers Sudamericano S.A. a efectos de poder contar con licencia bancaria, requerida para comercializar, por ejemplo, tarjetas de crédito VISA. La entidad cambia su denominación por la de Providian Bank S.A.

En mayo de 2002 un grupo de inversores locales adquiere Providian Bank S.A., con el fin de crear un banco comercial integrado que en junio de 2003 cambia su denominación a Banco Meridian S.A. En abril de 2006, el BCRA aprueba la operación de compra del 94% de las acciones de Banco Meridian S.A., efectuada por el Grupo Inversor Dorrego S.A. (GIDSA), integrado por accionistas de gran experiencia en el mercado financiero local. El grupo adquiere el banco con el propósito de convertirlo en una entidad focalizada en ciertos ámbitos de la industria y ha aumentado su participación accionaria hasta el 97%.

El banco se dedica a las operaciones de tesorería (principalmente operatorias de cambio mayorista spot y futuro, compra de cheques en moneda extranjera, importación y exportación de billetes, préstamos interbancarios y operaciones de pase con títulos públicos), créditos de corto y mediano plazo a empresas (créditos puente para financiar valores de deuda fiduciaria, compra de cheques y/o descuento de cheques de pago diferido, líneas a PyMes para capital de trabajo, préstamos sindicados, compra de cartera de consumo con código de descuento o débito en cuenta, financiación de la compra de camiones con garantía prendaria, otorgamiento de garantías, avales o fianzas, etc.), y servicios relacionados con la operatoria de comercio exterior y de asesoramiento.

Con una reducida estructura, compuesta por 98 empleados a mar'16, distribuidos entre la casa central localizada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y su única sucursal, que comenzó a operar en oct'12 en la ciudad de Rosario, Meridian ocupa la posición 59° en términos de activos (0.05% market share), 50° por depósitos (0.03%) y 64° por patrimonio neto (0.04%) a mar'16 en el sistema financiero local compuesto por 78 entidades.

La creciente intervención del gobierno en el mercado de cambios a partir de fines de 2011 afectó sensiblemente los resultados de la entidad, la que debió encarar un cambio en su estrategia de negocios, focalizándose en la prestación de servicios vinculados al comercio exterior, así como en la generación de mayores ingresos netos por intereses y comisiones, básicamente con empresas vinculadas con dicho sector. Como resultado, Meridian logró revertir el resultado negativo a partir del primer trimestre de 2014.

Actualmente el banco ha focalizado su estrategia en el incremento de su operatoria, ya sea a través del crecimiento de su cartera de créditos como de la mayor prestación de servicios. Asimismo, se ha incorporado un nuevo gerente general –ya que quien ocupaba dicha posición fue designado en el Directorio del banco- con probada experiencia, proveniente del sistema financiero local y se han efectuado cambios en la estructura funcional tendientes a mejorar la especialización y la delimitación de responsabilidades de las distintas áreas. Ambas

designaciones se encuentran actualmente pendientes de aprobación por parte del Banco Central.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Luego del levantamiento del cepo cambiario en diciembre de 2015, el Banco Central fue progresivamente desarticulando regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios, que ahora es fluido y transparente. Como resultado, los bancos se vieron beneficiados no sólo por las diferencias de cotización derivadas de la unificación del tipo de cambio, sino también por un mayor volumen de transacciones. También se registró un aumento de los depósitos en dólares del sector privado.

Con respecto a las regulaciones que introducían rigideces a la capacidad de las entidades financieras para generar ganancias, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización en materia de comisiones financieras acordando un ajuste del 20% para los primeros 9 meses de 2016 y su liberación desde septiembre.

Una vez eliminadas las referidas distorsiones, la Autoridad Monetaria se focalizó en las acciones de política monetaria y cambiaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, luego de reducir fuertemente el ritmo de crecimiento de la base monetaria, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la tasa de LEBAC disminuya. Sin embargo, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities.

### Desempeño de la entidad

#### Gradual mejora en el desempeño

(%)	Mar'16	Dic'15	Mar'15	Dic'14
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	0.56	2.09	5.01	2.71
Gastos de Administración / Total de Ingresos	82.65	75.03	73.40	66.10
Resultado Operativo /Activos Ponderados por Riesgo	4.42	4.51	4.41	5.40

Resultado Operativo / Activos Promedio	2.91	4.19	4.77	4.62
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	3.63	4.67	3.50	4.56
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	23.14	41.82	31.86	42.37

**Fuente: Banco Meridian S.A.**

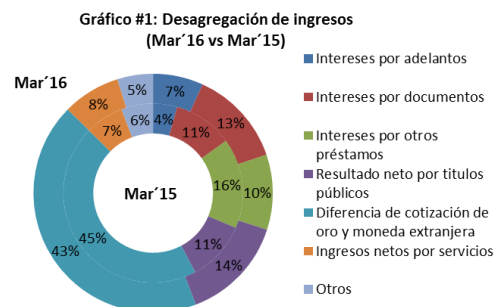
A partir del cambio encarado en su estrategia de negocios a principios de 2014, el banco ha exhibido un adecuado desempeño, basado en su expertise en la prestación de servicios vinculados al comercio exterior, así como en la generación de mayores ingresos netos por intereses y comisiones, básicamente con empresas vinculadas con dicho sector, y su adecuado control del gasto. A mar'16 se observa una fuerte caída de los ingresos netos por intereses, debido fundamentalmente al incremento registrado en el costo de fondeo como resultado de la suba de la BADLAR, pero también a la dispar tasa de variación interanual de los créditos (7.3%) y de los depósitos a plazo (41.0%).

Así, a mar'16 los ingresos netos por intereses resultan 78.7% inferiores a los reportados a mar'15 y explican sólo el 2.8% de los ingresos operativos netos (vs 14.3% a mar'15), en tanto que los ingresos derivados de las diferencias de cotización se incrementaron un 19.2% en el mismo período y representan el 73.3% de los ingresos operativos netos, en virtud del posicionamiento de la entidad en la operatoria de cambios y comercio exterior, en un escenario de levantamiento de las restricciones cambiarias.

La significativa caída de los ingresos netos por intereses incidió negativamente sobre los ingresos operativos netos, que registraron a mar'16 un incremento de sólo el 8.2% respecto de mar'15. Por otra parte, el ratio Resultado Operativo/Activos Promedio exhibe un fuerte deterioro disminuyendo al 2.9% a mar'16 desde 4.8% a mar'15. Sin embargo, ello obedece por un lado al aumento de los activos líquidos y, por el otro, a la creciente participación de las operaciones de pase. Así, el ratio Resultado Operativo / Activos Ponderados por Riesgo permanece estable (4.2% a mar'16 vs 4.1% a mar'15).

La calificadora estima que el margen neto de intereses aumentará a partir del cuarto trimestre de 2016, en la medida en que las tasas de interés de los depósitos disminuyan gradualmente acompañando la tendencia decreciente de la tasa de inflación y la demanda de crédito comience a aumentar. Asimismo, se espera una mayor diversificación de los ingresos en función de la estrategia encarada por el banco de fomentar el otorgamiento de crédito y otros servicios a empresas, particularmente a aquellas vinculadas al comercio exterior.. En este contexto, la calificadora espera que el banco consolide en el mediano plazo la tendencia positiva en la generación de ingresos, a efectos de poder mantener razonables indicadores de rentabilidad.

A mar'16 el 43.2% de los ingresos operativos de Meridian proviene de diferencias de cotización (vs 45.1% a mar'15). Ello obedece al fuerte posicionamiento de la entidad en la operatoria de comercio exterior y cambios. Sin embargo, en este concepto se incluye la utilidad derivada del spread del tipo de cambio entre las operaciones de compra y venta de moneda. Los resultados por títulos representan la segunda fuente de ingresos del banco y explican el 14.2% de los ingresos operativos (vs 10.9% a mar'15). Ello básicamente se debe a la decisión de alocar parte de su liquidez en instrumentos de corto plazo emitidos por el BCRA, que han tenido buena rentabilidad.



Fuente: Datos proporcionados por Banco Meridian S.A.

En tercer lugar, los intereses por el descuento de cheques y otros documentos de terceros constituyen a mar'16 el 13.0% de los ingresos operativos (vs 10.8% a mar'15), en tanto que los intereses por otros préstamos representan el 10.2% (vs 16.3% a mar'14). Este último

concepto incluye los intereses derivados de operaciones específicas de asistencia financiera a empresas, básicamente las que operan en comercio exterior, tales como prefinanciación de exportaciones, préstamos para capital de trabajo, préstamos sindicados y líneas de crédito a empresas en el marco de un convenio firmado con el Fondo Tecnológico Argentino.

Los resultados netos por servicios exhiben un leve aumento de su participación relativa (7.8% de los ingresos operativos, vs 7.0% a mar'15) básicamente explicado por mayores comisiones derivadas de actividades de comercio exterior y cambios en un escenario sin restricciones regulatorias.

El banco espera seguir incrementando sus ingresos a través de la ampliación de su base de clientes y de negocios, manteniendo el foco en la gestión del riesgo.

A mar'16 los indicadores de eficiencia de la entidad exhiben un deterioro. El ratio Gastos de Administración / Total de Ingresos empeoró al 82.7% desde 73.4% a mar'15. Sin embargo, ello obedece básicamente a la caída en los ingresos operativos, por las razones antes señaladas, ya que el banco ha efectuado un adecuado control del gasto. Así, a mar'16 los gastos de estructura registran una variación interanual del 21.5%, muy por debajo de la tasa de inflación, en tanto que los gastos en personal aumentaron un 21.1% en el mismo período. No se esperan modificaciones significativas en la política de gastos del banco, aunque en los próximos meses la mejora en la eficiencia serán un desafío para la entidad, al igual que para el resto sistema financiero.

Los cargos por incobrabilidad del banco han sido tradicionalmente razonables, salvo en algún caso puntual de incobrabilidad de algún cliente en particular, en virtud de la calidad de la cartera de financiaciones y a la baja participación de los préstamos en el activo total (a mar'16 los préstamos brutos representan el 21.0% del activo total). A partir de 2014 la entidad incrementó la participación relativa de la cartera comercial, básicamente con financiaciones a empresas que operan en comercio exterior, lo cual redujo los indicadores de incobrabilidad. A mar'16 los Cargos por Incobrabilidad representan el 2.5% del total de financiaciones (vs 4.7% a mar'15). En virtud del conocimiento que posee el banco de su acotada cartera de clientes activos, FIX no espera significativos crecimientos de los cargos en el corto plazo.

### **Administración de riesgos**

De acuerdo al modelo de negocios implementado, los principales riesgos de la entidad provienen del riesgo de crédito, de transferencia de divisas, de mercado y de liquidez. Cabe mencionar que el banco ha creado el área de Gestión Integral de Riesgos, que le permite mantener una visión integral de los mismos.

Si bien las principales operaciones del banco están relacionadas con el negocio de cambio, la entidad no tiene por política tomar posiciones propias y la compra de divisas se produce en su mayor parte a partir de un requerimiento de venta, por lo que el riesgo ante una eventual devaluación es limitado y se transforma en riesgo de contraparte. En este sentido, la entidad opera con bancos de primera línea y con casas de cambio analizadas de acuerdo con su metodología de análisis de riesgo.

Una de las principales actividades del banco es la compra-venta mayorista de divisas y la operatoria con empresas ligadas al turismo, actividad en la que es uno de los principales actores del mercado. Durante los últimos años el gobierno nacional había impuesto crecientes restricciones a la transferencia y compra-venta de divisas, que afectaron en un primer momento el core business del banco. Sin embargo, su conocimiento del negocio y su flexible estructura le permitieron encontrar nuevas oportunidades de negocios en el mismo segmento. A partir de dic'15, con el levantamiento gradual de las restricciones al mercado cambiario, la entidad se benefició no solo de la ganancia derivada de la unificación del tipo de cambio sino del mayor volumen de transacciones..

En cuanto al riesgo de crédito, Meridian cuenta con manuales de operación que determinan los niveles de aprobación. Todos los nuevos clientes son sometidos a la aprobación del Comité de Créditos que está integrado por directores titulares, el gerente general, el gerente de riesgos y el gerente comercial. Por otra parte, existen procesos periódicos para acompañar

y monitorear la evolución económica de los clientes y el banco generalmente trabaja con garantías reales, avales y fianzas a su favor de manera de mitigar el riesgo de crédito.

El banco ha implementado las políticas de riesgo de mercado, tasa y liquidez, a través de nuevos manuales en los cuales se detallan los límites para cada uno de ellos, de manera que la gestión y políticas con respecto a estos riesgos se encuentran formalizadas a través de dichos manuales. Por otro lado, la entidad realiza comités de control y monitoreo de los límites establecidos.

## Riesgo crediticio

### Razonable Calidad de Activos

(%)	Mar'15	Dic'14	Mar'15	Dic'14
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	(11.05)	12.43	(6.79)	3.55
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1.22	1.49	2.44	2.32
Previsiones / Préstamos Brutos	1.53	1.35	2.80	1.91
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0.85)	(0.81)	(1.22)	1.60
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	2.51	1.45	4.69	3.74

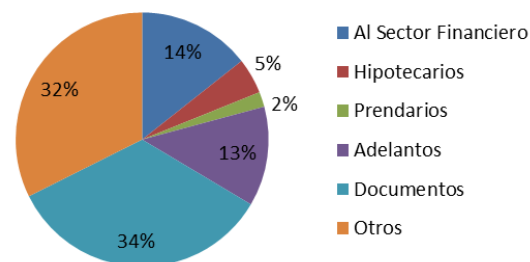
\*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Meridian S.A.

El riesgo crediticio del banco se encuentra concentrado en sus financiaciones, que representan el 21.0% del activo total a mar'16. Prácticamente la totalidad de la cartera de créditos del banco es comercial. A pesar de que de acuerdo con la información presentada en el Anexo B a los estados contables, a mar'16 el 83.9% de las financiaciones corresponden a la cartera comercial y el 16.1% restante a la de consumo, la mayor parte de esta última es en realidad asimilable en virtud del monto. El total de préstamos netos de provisiones muestra un crecimiento del 8.7% interanual (\$206.5 millones a mar'16 vs \$190.0 millones a mar'15).

A mar'16 el 34.1% de la cartera crediticia corresponde a la operatoria de factoring con sus clientes, especialmente descuento de cheques de pago diferido. El segundo rubro en importancia (32.4% de los préstamos brutos) lo constituye Otros Préstamos, que se compone fundamentalmente de prefinanciación de exportaciones y préstamos a empresas para capital de trabajo. Aproximadamente el 50% de dichos préstamos se encuentran garantizados con

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Mar'16



Fuente: Banco Meridian S.A.

garantía real, documentos o aval de SGRs. El resto consiste en créditos a empresas en el marco de un convenio firmado con el Fondo Tecnológico Argentino. El 14.0% de los préstamos brutos corresponde a financiaciones otorgadas a entidades financieras locales, en tanto que el 12.7% está constituido por adelantos en cuenta corriente otorgados a empresas. El resto de la cartera se compone de préstamos con garantía hipotecaria (4.5%) y préstamos prendarios para la compra de camiones participa sólo del 1.9% del total de préstamos.

La cartera crediticia muestra históricamente una elevada concentración. A mar'16, los primeros diez deudores concentran el 36.7% del total y los 50 siguientes el 53.6%. Ello obedece a la alta participación de la cartera comercial y al reducido tamaño de su cartera de clientes (cerca de 200 clientes activos). Sin embargo, el alto nivel de fidelidad de los mismos,

reflejada en la antigüedad de su relación comercial con el banco, así como la baja participación de los préstamos en el total de activos, mitiga el riesgo. Debe señalarse en este sentido que el banco presta servicios y asistencia financiera especializados, por lo cual tiene cautivo a su nicho de clientes.

A mar'16 la cartera irregular representa el 1.2% de las financiaciones, exhibiendo una mejora con relación a igual mes del año anterior (2.4% a mar'15). Dicha variación está en línea con la nueva estrategia de negocios del banco. La cobertura con provisiones de la cartera morosa es del 124.9% (vs 115.0% a mar'15), lo cual se considera adecuado. Considerando la adecuada administración del riesgo realizada por Meridian, FIX espera que la calidad de la cartera, así como su cobertura con provisiones, se mantenga en niveles adecuados. De todos modos, continuará observando con interés la evolución de la misma y las políticas de gestión de riesgo que la entidad adopte.

A mar'16 la exposición al sector público está concentrada en el rubro Títulos Públicos, que representan el 13.2% de los activos totales. Sin embargo, el 97.2% de ese total está compuesto por instrumentos emitidos por el BCRA, con lo cual la exposición se reduciría al 0.4% del activo y está compuesta por bonos soberanos de alta liquidez. Adicionalmente, se señala que el resto de los títulos públicos son bonos soberanos y corresponden a depósitos de títulos públicos efectuados por sus clientes.

## Fondeo y Liquidez

### Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

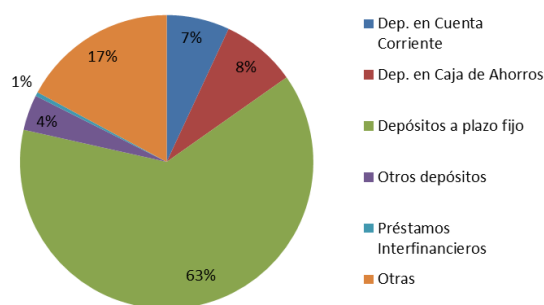
(%)	Mar'16	Dic'15	Mar'15	Dic'14
Préstamos / Depósitos de Clientes	45.06	50.89	60.15	62.96
Disponibilidades / Depósitos de Clientes	44.68	29.46	42.13	34.23
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	52.97	64.13	74.50	68.66

Fuente: Banco Meridian S.A.

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que a mar'16 representan el 47.8% del activo. Asimismo, la base de depósitos exhibe cierta concentración, ya que los primeros diez depositantes representan el 29.2% de los depósitos totales. Sin embargo, su base de clientes pasivos, compuesta actualmente por alrededor de 1,000 depositantes, ha demostrado una fuerte fidelidad con el banco, que le puede ofrecer asimismo una atención personalizada en virtud del tamaño de la cartera.

Los depósitos a plazo fijo representan a mar'16 el 63.3% del fondeo del banco. En este sentido, merece destacarse que poco más del 50% de dichos depósitos tienen vencimiento a 30 días, en tanto que el 31.5% vence a los 90 días y el 17.2% tiene vencimientos superiores a dicho plazo. Ello obedece a que una parte de tales depósitos se constituyen en garantía de operaciones activas, o bien en garantía de avales otorgados por el banco. Por ejemplo, las empresas que les proveen los tickets aéreos a las empresas mayoristas de turismo requieren a las mismas un aval bancario en garantía. El banco otorga el aval y la empresa constituye un depósito a plazo en el banco en garantía.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Mar'16



Fuente: Banco Meridian S.A.

Los ratios de liquidez del banco son adecuados. A mar'16 el ratio de Liquidez Inmediata (Disponibilidades + Letras del BCRA)/Depósitos es 67.6%, en tanto que la liquidez inmediata

más los préstamos que vencen en 30 días exceden en 3.7% el total de obligaciones a 30 días. FIX considera que los holgados niveles de liquidez que mantiene el banco mitigan la concentración de sus depósitos.

## Capital

### Buena Capitalización

(%)	Mar'16	Dic'15	Mar'15	Dic'14
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	15.88	13.89	11.22	12.32
Capital Tangible / Activos Tangibles	9.62	10.86	12.61	10.81
Ratio de Capital Regulatorio Total	15.83	12.79	11.11	12.31
Patrimonio Neto / Activos	9.75	11.04	12.82	11.02
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	15.23	12.43	10.57	12.17

### Fuente: Banco Meridian S.A.

La capitalización de Meridian se considera adecuada. A mar'16 el ratio PN/Activos es 9.8%, por debajo de la media de los bancos privados nacionales (12.5%). Sin embargo, 26.5% del activo está compuesto por operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo producto de su operatoria de cambios, que poseen su contrapartida en el pasivo. Excluyendo tales conceptos el ratio PN/Activos sería 13.3%. A mar'16 el ratio de Capital Regulatorio Total es 15.9%, en línea con el del promedio del sistema.

La entidad presenta de manera sostenida importantes excesos en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria. A mar'16 el excedente asciende al 62.7% de la exigencia normativa.

FIX entiende que será un desafío para el banco seguir incrementando el volumen de actividad a fin de generar resultados que le permitan mantener su adecuado nivel de capitalización.



## Anexo I

### Banco Meridian S.A. Estado de Resultados

	31 mar 2016		31 dic 2015		31 mar 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	18,8	10,09	63,1	9,56	15,9	18,24	54,9	13,34	37,1	12,28
2. Otros Intereses Cobrados	1,1	0,61	4,5	0,68	0,7	0,82	1,9	0,45	0,9	0,30
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>20,0</b>	<b>10,69</b>	<b>67,6</b>	<b>10,24</b>	<b>16,6</b>	<b>19,06</b>	<b>56,8</b>	<b>13,79</b>	<b>38,0</b>	<b>12,57</b>
5. Intereses por depósitos	18,5	9,89	54,5	8,26	11,4	13,12	43,5	10,56	24,5	8,11
6. Otros Intereses Pagados	0,5	0,28	1,6	0,25	0,5	0,55	1,9	0,46	0,5	0,17
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>19,0</b>	<b>10,17</b>	<b>56,1</b>	<b>8,51</b>	<b>11,9</b>	<b>13,66</b>	<b>45,4</b>	<b>11,02</b>	<b>25,0</b>	<b>8,27</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1,0</b>	<b>0,52</b>	<b>11,5</b>	<b>1,74</b>	<b>4,7</b>	<b>5,40</b>	<b>11,4</b>	<b>2,77</b>	<b>13,0</b>	<b>4,30</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	8,6	4,61	19,4	2,94	5,3	6,09	21,6	5,25	5,0	1,65
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	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	4,7	2,53	17,6	2,67	3,4	3,90	21,8	5,29	17,3	5,72
14. Otros Ingresos Operacionales	21,3	11,38	81,9	12,42	19,5	22,48	51,3	12,47	26,0	8,60
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>34,6</b>	<b>18,53</b>	<b>118,9</b>	<b>18,03</b>	<b>28,2</b>	<b>32,47</b>	<b>94,7</b>	<b>23,00</b>	<b>48,3</b>	<b>15,98</b>
16. Gastos de Personal	20,1	10,74	66,2	10,04	16,6	19,16	49,6	12,04	35,1	11,61
17. Otros Gastos Administrativos	9,3	5,00	31,6	4,79	7,5	8,64	22,7	5,51	19,4	6,42
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>29,4</b>	<b>15,74</b>	<b>97,8</b>	<b>14,83</b>	<b>24,2</b>	<b>27,79</b>	<b>72,3</b>	<b>17,55</b>	<b>54,5</b>	<b>18,03</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,9	1,00	0,4	0,05	n.a.	-	0,4	0,09	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>8,0</b>	<b>4,30</b>	<b>32,9</b>	<b>4,99</b>	<b>8,8</b>	<b>10,07</b>	<b>34,2</b>	<b>8,31</b>	<b>6,8</b>	<b>2,25</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	1,4	0,74	3,1	0,47	2,4	2,71	7,7	1,87	3,2	1,06
22. Cargos por Otras Previsiones	0,1	0,03	0,4	0,06	0,0	0,03	n.a.	-	0,2	0,07
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>6,6</b>	<b>3,53</b>	<b>29,4</b>	<b>4,46</b>	<b>6,4</b>	<b>7,33</b>	<b>26,5</b>	<b>6,44</b>	<b>3,4</b>	<b>1,13</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	2,5	1,35	6,2	0,94	1,8	2,10	2,8	0,69	2,8	0,93
26. Egresos No Recurrentes	0,7	0,36	1,9	0,29	0,4	0,47	1,7	0,42	12,9	4,27
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>8,5</b>	<b>4,53</b>	<b>33,7</b>	<b>5,10</b>	<b>7,8</b>	<b>8,96</b>	<b>27,6</b>	<b>6,71</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(2,22)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	3,0	1,63	3,2	0,49	2,7	3,14	5,2	1,26	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>5,4</b>	<b>2,90</b>	<b>30,4</b>	<b>4,61</b>	<b>5,1</b>	<b>5,82</b>	<b>22,4</b>	<b>5,44</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(2,22)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>5,4</b>	<b>2,90</b>	<b>30,4</b>	<b>4,61</b>	<b>5,1</b>	<b>5,82</b>	<b>22,4</b>	<b>5,44</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(2,22)</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	5,4	2,90	30,4	4,61	5,1	5,82	22,4	5,44	-6,7	-2,22
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 Meridian S.A.**  
**Estado de Situación Patrimonial**

	31 mar 2016		31 dic 2015		31 mar 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	11,2	1,12	10,2	1,21	7,0	1,35	7,6	1,36	5,6	1,16
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	4,7	0,47	5,5	0,66	6,9	1,33	6,1	1,09	12,7	2,64
4. Préstamos Comerciales	116,2	11,60	138,9	16,62	85,2	16,32	110,1	19,60	105,9	22,00
5. Otros Préstamos	78,5	7,84	82,2	9,83	97,2	18,61	86,8	15,46	79,2	16,46
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	4,2	0,42	5,2	0,62	6,3	1,20	4,7	0,83	7,2	1,50
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>206,5</b>	<b>20,61</b>	<b>231,6</b>	<b>27,71</b>	<b>190,0</b>	<b>36,41</b>	<b>205,9</b>	<b>36,68</b>	<b>196,2</b>	<b>40,76</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>210,6</b>	<b>21,03</b>	<b>236,8</b>	<b>28,32</b>	<b>196,3</b>	<b>37,61</b>	<b>210,6</b>	<b>37,52</b>	<b>203,4</b>	<b>42,26</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	3,3	0,33	4,4	0,53	5,5	1,05	5,7	1,01	9,1	1,89
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	35,7	3,57	33,3	3,98	4,1	0,79	9,0	1,61	0,5	0,10
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	192,1	19,18	153,8	18,39	132,1	25,31	96,4	17,17	51,8	10,76
4. Derivados	n.a.	-	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,8	0,17
6. Inversiones en Sociedades	28,0	2,80	26,2	3,13	0,8	0,15	0,8	0,14	0,4	0,08
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	1,4	0,26	6,5	1,16	0,4	0,08
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>220,1</b>	<b>21,98</b>	<b>179,9</b>	<b>21,52</b>	<b>134,3</b>	<b>25,72</b>	<b>103,8</b>	<b>18,48</b>	<b>53,4</b>	<b>11,09</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	52,2	10,85
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	285,2	28,47	214,9	25,70	19,2	3,67	93,0	16,57	52,1	10,82
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>747,5</b>	<b>74,62</b>	<b>659,7</b>	<b>78,91</b>	<b>347,6</b>	<b>66,59</b>	<b>411,7</b>	<b>73,34</b>	<b>302,2</b>	<b>62,79</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	214,0	21,36	138,1	16,52	137,5	26,33	114,5	20,39	147,5	30,65
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	0,2	0,02	0,1	0,02	0,2	0,04	0,2	0,03	0,1	0,02
4. Bienes de Uso	25,4	2,54	25,5	3,05	25,7	4,91	25,8	4,59	25,1	5,22
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1,5	0,15	1,7	0,20	1,2	0,24	1,3	0,24	0,9	0,19
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	13,2	1,32	10,8	1,30	9,8	1,88	8,0	1,42	5,5	1,14
<b>11. Total de Activos</b>	<b>1.001,8</b>	<b>100,00</b>	<b>836,0</b>	<b>100,00</b>	<b>522,0</b>	<b>100,00</b>	<b>561,4</b>	<b>100,00</b>	<b>481,3</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	40,4	4,03	63,7	7,62	39,5	7,57	65,2	11,61	57,9	12,03
2. Caja de Ahorro	49,5	4,94	32,9	3,94	19,1	3,66	21,0	3,74	40,8	8,48
3. Plazo Fijo	377,5	37,69	368,7	44,10	267,8	51,30	248,3	44,22	218,9	45,48
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>467,4</b>	<b>46,66</b>	<b>465,3</b>	<b>55,66</b>	<b>326,4</b>	<b>62,53</b>	<b>334,5</b>	<b>59,58</b>	<b>317,6</b>	<b>65,99</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	24,0	4,61	7,5	1,34	5,0	1,04
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	8,1	0,81	0,7	0,08	33,8	6,48	21,0	3,73	19,6	4,07
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>475,6</b>	<b>47,47</b>	<b>466,0</b>	<b>55,74</b>	<b>384,3</b>	<b>73,62</b>	<b>363,0</b>	<b>64,65</b>	<b>342,2</b>	<b>71,10</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	5,9	0,59	4,3	0,51	2,5	0,48	2,7	0,48	15,2	3,16
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>5,9</b>	<b>0,59</b>	<b>4,3</b>	<b>0,51</b>	<b>2,5</b>	<b>0,48</b>	<b>2,7</b>	<b>0,48</b>	<b>15,2</b>	<b>3,16</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	401,0	40,03	255,3	30,53	51,3	9,83	121,5	21,65	77,7	16,14
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>882,5</b>	<b>88,09</b>	<b>725,6</b>	<b>86,79</b>	<b>438,1</b>	<b>83,93</b>	<b>487,2</b>	<b>86,78</b>	<b>435,1</b>	<b>90,40</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	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	0,6	0,06	0,6	0,07	0,2	0,04	0,2	0,04	0,2	0,04
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	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	21,0	2,10	19,0	2,27	16,8	3,21	12,1	2,16	6,5	1,35
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>904,1</b>	<b>90,25</b>	<b>745,1</b>	<b>89,13</b>	<b>455,1</b>	<b>87,18</b>	<b>499,6</b>	<b>88,98</b>	<b>441,8</b>	<b>91,79</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	97,7	9,75	92,3	11,04	66,9	12,82	61,9	11,02	39,5	8,21
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>97,7</b>	<b>9,75</b>	<b>92,3</b>	<b>11,04</b>	<b>66,9</b>	<b>12,82</b>	<b>61,9</b>	<b>11,02</b>	<b>39,5</b>	<b>8,21</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>1.001,8</b>	<b>100,00</b>	<b>837,4</b>	<b>100,17</b>	<b>522,0</b>	<b>100,00</b>	<b>561,4</b>	<b>100,00</b>	<b>481,3</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	96,2	9,61	90,6	10,84	65,7	12,58	60,5	10,78	38,6	8,02
9. Memo: Capital Elegible	96,2	9,61	90,589	10,84	65,667	12,58	60,526	10,78	38,6	8,02

## Banco Meridian S.A.

### Ratios

	31 mar 2016	31 dic 2015	31 mar 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	33,70	29,28	31,16	26,71	21,52
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	16,08	15,27	13,99	12,86	9,75
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,52	12,35	17,69	13,48	13,59
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	9,59	9,15	10,41	8,86	6,96
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	0,56	2,09	5,01	2,71	4,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(0,24)	1,52	2,49	0,88	3,50
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	0,56	2,09	5,01	2,71	4,65
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	97,26	91,21	85,75	89,26	78,79
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	82,65	75,03	73,40	68,10	88,91
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,99	13,94	18,08	12,58	13,48
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,32	45,23	55,13	64,70	17,39
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,55	4,69	6,55	5,96	1,68
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,85	10,60	27,25	22,49	50,00
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	28,19	40,44	40,11	50,15	8,70
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,91	4,19	4,77	4,62	0,84
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,93	9,60	35,02	18,86	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,38	5,05	6,07	6,96	1,95
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,42	4,51	4,41	5,40	0,97
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,14	41,82	31,86	42,37	(17,14)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,39	4,34	3,79	3,90	(1,66)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	23,14	41,82	31,86	42,37	(17,14)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,39	4,34	3,79	3,90	(1,66)
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	3,63	4,67	3,50	4,56	(1,92)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,63	4,67	3,50	4,56	(1,92)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,88	13,89	11,22	12,32	11,07
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	9,62	10,86	12,61	10,81	8,03
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	15,23	12,43	10,57	12,17	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,83	12,79	11,11	12,31	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,75	11,04	12,82	11,02	8,21
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	22,50	32,98	30,65	36,22	(16,96)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	19,82	48,92	(7,02)	16,64	31,86
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(11,05)	12,43	(6,79)	3,55	28,41
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,22	1,49	2,44	2,32	4,47
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,53	1,75	2,80	1,91	3,54
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	124,90	116,83	114,95	82,60	79,12
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,85)	(0,81)	(1,22)	1,60	4,81
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,51	1,45	4,69	3,74	1,86
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	3,71	2,04	0,47	3,07	(0,06)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,30	1,54	2,53	2,38	4,52
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	45,06	50,89	60,15	62,96	64,04
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	17,07	120,02	10,00
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	52,97	64,13	74,50	68,66	72,99

## Anexo II Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 29 de julio de 2016, decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco Meridian S.A:

- Endeudamiento de largo plazo: **BBB(arg)** con **Perspectiva Negativa**.
- Endeudamiento de corto plazo: **A2(arg)** .

Categoría BBB(arg): Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Las calificaciones de Banco Meridian S.A. se basan en su holgado nivel de liquidez, su adecuada calidad de activos y sus resultados operativos. También se ha considerado el pequeño tamaño del banco. Dichas calificaciones podrían verse negativamente afectadas como consecuencia del resultado del sumario instruido en ago'15 contra el banco. La calificadora realizará el seguimiento de las actuaciones y el impacto de la resolución final sobre la entidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.15 auditados por Deloitte & Co. S.A., quien manifiesta que, sujeto a la resolución final de la situación descripta más abajo, reflejan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de la entidad y que los mismos estén presentados de conformidad con las normas establecidas por el BCRA. En septiembre de 2010 se produjo una sentencia de primera instancia en un reclamo del BNA exigiendo la cancelación de obligaciones negociables subordinadas en dólares estadounidenses por la que el banco debe cancelar el 50% en dicha moneda. BME apeló dicha sentencia y en noviembre de 2013 la entidad se dio por notificada de la sentencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación. No obstante haber presentado un pedido al Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas solicitando, entre otros aspectos, la aplicación retroactiva de la compensación recibida para atenuar el desequilibrio producido por la pesificación asimétrica, la entidad registró a dic'15 en Otras Obligaciones por Intermediación Financiera-Otras \$27.732 miles, vs \$17,476 miles a dic'14, en tanto que en 2015 registró en Pérdidas Diversas por \$ 841 miles vs 1.3 millones en 2014 por dicho concepto.

Adicionalmente se han considerado los estados contables al 31.03.2016 con revisión limitada por Deloitte & Co S.A., quienes no emiten opinión por tratarse de una revisión limitada. Sin embargo informan que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados contables intermedios del Banco Meridian S.A. AL 31.03.2016 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA. Asimismo, sin modificar sus conclusiones, enfatiza las

incertidumbres relacionadas con el monto del pasivo que posee el banco con el Fondo Fiduciario de Reconstrucción de Empresas.

(\*) 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.

El emisor ha procurado entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2015). (disponibles en [www.cvn.gob.ar](http://www.cvn.gob.ar)).
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2016). (disponibles en [www.cvn.gob.ar](http://www.cvn.gob.ar)).

## **Anexo III** **Glosario**

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

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.

---

**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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 factual 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 factual 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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. 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.