

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	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	NCP
Millones	mar-18	mar-17
Activos (USD)	81,2	72,3
Activos (Pesos)	1635,0	1112,7
Patrimonio Neto (Pesos)	229,4	123,8
Resultado Neto (Pesos)	10,2	9,6
ROA (%)	2,5	3,8
ROE (%)	21,3	32,7
PN / Activos (%)	14,0	11,1

*Tipo de Cambio del BCRA, Mar'18: 20,433 y Mar'17: 5,388

Criterios relacionados:

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Analistas

Analista principal

Yesica Colman
Analista
(+5411) 5235 - 8151
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

María L. Duarte
Director
(+5411) 5235 - 8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Meridian S.A. (Meridian) es un Banco de nicho, especializado en operaciones de tesorería y cobros, créditos a empresas y servicios asociados al comercio exterior y cambios. El Grupo Inversor Dorrego S.A., reconocido en su área de operación, posee el 97% del capital accionario, mientras que el 3% restante se encuentra a nombre de Jorge A. Bertero, presidente de la entidad.

Factores relevantes de la calificación

Revisión de la perspectiva. Se revisa la perspectiva a Estable desde Negativa debido a que, con fecha 04.06.18, la SEFYC dejó sin efecto el sumario instruido contra el Banco por supuesta inobservancia de recaudos especiales e incumplimiento de normas mínimas sobre controles internos para entidades financieras, determinándose la absolución de la entidad y los responsables involucrados sobre los cargos imputados.

Buena liquidez. A mar'18 el ratio de Liquidez Inmediata ((Disponibilidades + Lebac) / total de depósitos) es 46.5%, nivel que se considera bueno dado el grado de concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad (vs 48.5% en mar'17).

Razonable capitalización. A mar'18 el ratio PN/Activos es 14% (vs 11.1% a mar'17), por debajo de la media de los Bancos privados nacionales (15.2%). Neteando del activo la posición de las operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo provenientes de la operatoria de cambios que realiza la entidad que representa el 12.3% del activo, el ratio PN/Activos asciende a 16%. A mar'18 el ratio de Capital Regulatorio Total es 16.4%, en línea con el promedio del sistema. Históricamente, la entidad se caracterizó por no distribuir los resultados obtenidos al accionariado.

Concentración de sus transacciones. Dado su reducido volumen de operaciones y cartera de clientes, el Banco exhibe cierta concentración tanto en el pasivo (los 10 primeros depositantes explican el 41.8% de los depósitos) como en el activo (los 10 mayores deudores, el 30.5% de los créditos). En el último período la estrategia de la Gerencia estuvo enfocada en incrementar su base de clientes que les permitió un crecimiento trimestral de los créditos en un 30% como en los depósitos en un 15%. Sin embargo, dado el actual contexto de estrés de mercado, el management decidió tomar una posición conservadora en su estrategia comercial.

Adecuada calidad de activos. A mar'18 la cartera con mora mayor a 90 días representa el 2.2% del total de financiaciones (vs 3.1% a mar'17). La reducción se explica principalmente por el incremento de la cartera total (55% i.a.). Adicionalmente, el ratio Previsiones/Cartera Irregular, muestra una recuperación interanual (95.9% a mar'18 vs 77.6% a mar'17). Hacia delante, dada la coyuntura que presenta el mercado, se observa un incremento de la mora en el sistema financiero en su conjunto.

Adecuada rentabilidad. A mar'18 el Banco reporta una ganancia neta de \$10.2 millones, que se traduce en un ROA de 2.5% y un ROE de 21.3%. La generación de resultados de Meridian es impulsada en un 53% por las diferencias de cotización debido a las operaciones de cambio que realiza la entidad, siendo una de sus principales actividades. FIX considera que será un desafío para la entidad poder diversificar sus fuentes de ingresos y mejorar su eficiencia en un escenario de caída en los márgenes de intermediación por la paulatina recuperación de la demanda crediticia y el incremento en la competitividad.

Débil eficiencia operativa. Dada la estructura de gastos y considerando que un elevado porcentaje del mismo son en su naturaleza fijos, a mar'18 los ratios de eficiencia de Banco se consideran débiles en comparación a la media de los Bancos privados nacionales (50.6%). FIX considera que es un desafío para la entidad mejorar sus niveles de eficiencia a fin de incrementar sus márgenes de intermediación.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño. Un deterioro en sus niveles de liquidez y/o en su desempeño que afectara significativamente la rentabilidad y el capital, accionarían una revisión a la baja en las calificaciones de la entidad.

Mayor diversificación y escala. Un aumento sostenido en el nivel de actividad con una mayor diversificación de negocios que le permita generar otras fuentes de ingresos y una estructura más variada de su fondeo, manteniendo niveles adecuados de capitalización y liquidez, acompañados de una mejora en la eficiencia operativa, impulsaría una suba en las calificaciones de la entidad.

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 transforma en Banco comercial con el nombre de Banco Crédito Liniers S.A., más tarde Banco Liniers Sudamericano S.A., operando activamente en el mercado de prendas y financiaciones al consumo.

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. y la entidad cambia su denominación por la de Providian Bank S.A. Sin embargo, 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), reconocido en su área de operación (Rosario). 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, compra de cartera de consumo con código de descuento o débito en cuenta, y servicios relacionados con la operatoria de comercio exterior y de cambios y el asesoramiento.

Posee una estructura compuesta por 102 empleados a mar'18, 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 61° en términos de activos (0.04% market share), 46° por depósitos (0.04%) y 62° por patrimonio neto (0.05%) a ene'18 en el sistema financiero local compuesto por 77 entidades.

Desempeño

Entorno Operativo

Ante la dificultad del gobierno para reducir el gasto público, en diciembre de 2017 el Banco Central debió revisar a la suba la meta de inflación a mediano plazo que había sido establecida al inicio de la actual gestión. Dicha acción, que trajo aparejados ciertos reparos acerca de la autonomía de la Autoridad Monetaria, junto con factores exógenos que fueron sucediendo durante los meses siguientes, tales como la suba de la tasa de interés de los Estados Unidos, condiciones climáticas adversas que ocasionaron una fuerte caída de la producción agrícola y, consecuentemente, de los ingresos por exportaciones, así como el aumento del valor de las importaciones como consecuencia del incremento en el precio internacional de la energía, generó un cambio en las expectativas que derivó en una fuerte presión sobre el mercado de cambios por la mayor demanda de dólares de los particulares como reserva de valor.

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

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

Banco Meridian S.A.

Directorio Vigente

Jorge A. Bertero	Presidente
Daniel O. Di Marco	Vicepresidente
Hugo A. Pistarelli	Director Titular
Claudia R. Chayer	Director Suplente

Banco Meridian S.A.

Accionistas

Grupo Inversor Dorrego S.A.	97%
Bertero Jorge Alberto	3%
Totales	100%

Frente al menor apetito de los inversores institucionales por la deuda argentina y mayor necesidad de financiamiento del gobierno en un escenario de déficit creciente de la cuenta corriente del balance de pagos por los motivos antes explicados, la demanda de moneda extranjera aumentó significativamente, generando más presión sobre el mercado de cambios. Para revertir esta situación, el Banco Central, que había reducido la tasa de política monetaria al 27.25% en enero, debió aumentarla a 30.25% a fines de abril y a 40% a principios de mayo para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

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

Debe señalarse que el Banco Central ha recurrido a todas las herramientas a su alcance a efectos de reducir el impacto de la mayor volatilidad nacional e internacional sobre el cumplimiento de las metas de inflación. Entre ellas, el aumento de encajes, la emisión de un bono que se computa para la integración de requisitos de liquidez y la reducción al 5% de la posición global neta en moneda extranjera que pueden exhibir los bancos en sus estados financieros.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 50.000. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio en 2020. FIX entiende que esta inyección de moneda extranjera contribuirá a descomprimir la presión sobre el mercado cambiario.

Adicionalmente, la sociedad Morgan Stanley Capital International (MSCI, por sus siglas en inglés), reclasificó al país en la categoría de país emergente -status que había perdido en 2009-, basado en la percepción de los inversores institucionales con relación a que el país será capaz de mantener las condiciones actuales de acceso al mercado de capitales. Se estima que esta resolución podría alentar el ingreso de capitales extranjeros en el futuro, especialmente proveniente de aquellos inversores institucionales que no están habilitados a operar con países considerados de frontera.

Para los próximos meses, FIX espera un gradual reacomodamiento de las variables. La mayor disponibilidad de divisas debería atenuar la presión sobre el mercado de cambios, lo cual podría generar la reducción de la tasa de política monetaria, que a su vez induciría a la variación de las tasas de interés en el mismo sentido y al retorno del crédito al sector privado a su sendero de crecimiento hacia fin de año, aunque más moderado en virtud del menor incremento esperado del PBI (1.3% para 2018 según estimaciones de Fitch). Se estima que el sistema financiero seguirá avanzando en profundización, inclusión y modernización en 2019.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras continuarán enfrentando un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la entidad

Desempeño con posibilidad de mejora (%)	NIIF	NCP	NCP	NCP
	mar-18	dic-17	mar-17	dic-16
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	3,80	1,66	1,98	1,90
Gastos de Administración / Total de Ingresos	81,48	79,80	74,59	83,22
Resultado Operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,99	4,82	7,97	3,59
Resultado Operativo / Activos Promedio	2,87	3,81	5,76	2,92
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,52	4,27	5,23	3,01
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	21,31	33,90	32,71	21,44

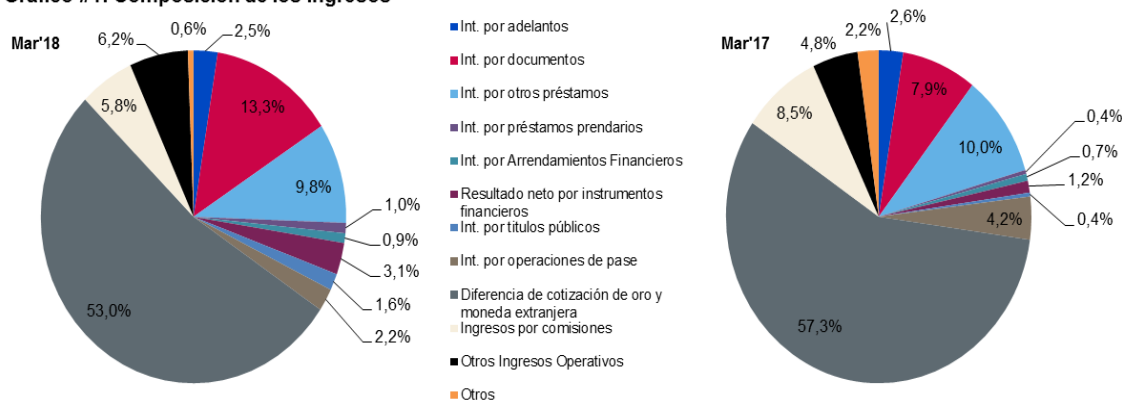
Fuente: Banco Meridian S.A.

A mar'18 el Banco Meridian reportó una ganancia neta de \$10.2 millones que se traduce en un adecuado desempeño alcanzando un ROA de 2.5% y un ROE de 21.3% (a may'18 la rentabilidad neta rondaría los \$12.7 millones). La sensibilidad de ambos indicadores con respecto a lo observado en el año previo se explica por el impacto en la contabilización que tuvo la adopción y aplicación por primera vez de las normas NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera") en la preparación de los estados contables de la entidad, donde el revalúo de inmuebles demuestra el cambio de mayor preponderancia.

Por otra parte, la razonable generación de resultados del Banco refleja su capacidad para originar un adecuado crecimiento de su volumen de negocios, los buenos resultados obtenidos por diferencia de cambio y la adecuada calidad de su cartera. Sin embargo la eficiencia en su operatoria es susceptible de mejoras, dada la estructura de sus costos.

El desempeño del Banco Meridian se basa, primordialmente, en los ingresos por intereses derivados de operatorias vinculadas al comercio exterior y cambios, dado el expertise del Grupo al cual pertenece. Sin embargo, paulatinamente la entidad amplió su asistencia a pequeñas y medianas empresas, principal foco de su mercado objetivo, asistiéndolas en el financiamiento de capital de trabajo, por medio del descuento de cheques y facturas. Adicionalmente, la compañía desarrolló líneas específicas de financiamiento con garantías preferidas y servicios complementarios de garantía, fianza y avales, así como aquellos vinculados a la gestión de cobros y tesorería.

Gráfico #1: Composición de los ingresos



Fuente: Banco Meridian S.A.

En el primer trimestre de 2018, la entidad contaba con una cartera de \$653 millones, mientras que en mismo período de 2017 la misma alcanzaba los \$421 millones. Sin embargo, dado el actual escenario de estrés que atraviesa el mercado, la entidad decidió adoptar una posición más conservadora en su estrategia comercial operando con su base de clientes más histórica, disminuyendo la incorporación de nuevos e incrementando los parámetros de diversificación otorgando líneas de financiamiento con límites sobre los montos. En línea con lo mencionado, a may'18 la cartera activa de la entidad habría disminuido en un 3% respecto a la de mar'18, habiendo incrementado únicamente la operatoria de cambio y préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones.

El principal componente de los ingresos lo constituyen los obtenidos por diferencia de cotización que representan el 53% de los ingresos operativos totales (vs 57.3% a mar'17), en virtud del posicionamiento de la entidad en la operatoria de cambios y comercio exterior. En este concepto se incluye la utilidad derivada del spread del tipo de cambio entre las operaciones de compra y venta de moneda extranjera, en donde el nivel de operaciones de la entidad se encuentra beneficiado ante escenarios, como el actual, de depreciación de la moneda local.

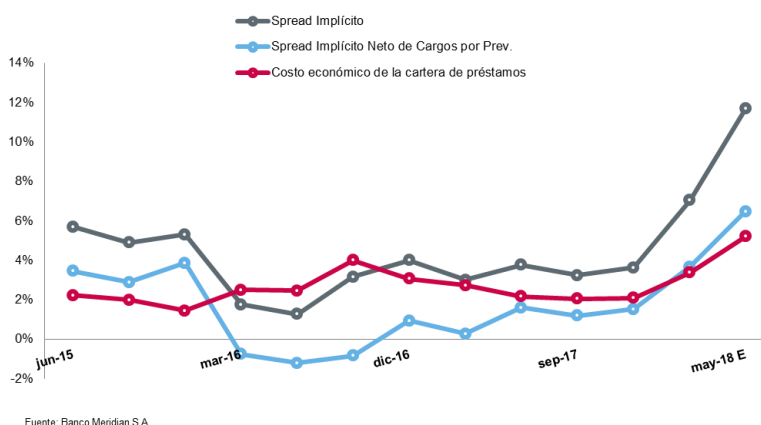
En segundo término se encuentran los intereses por documentos, correspondientes a las operaciones de descuento de cheques de pago diferido, facturas y otros documentos de terceros, los que ponderan un 13.3% de los ingresos operativos (vs 7.9% a mar'17) y que también mostrarían un incremento a may'18 alcanzando un 15.4% de representación. En tercer lugar, los

intereses por otros préstamos, que incluyen los intereses derivados de las operaciones específicas de asistencia financiera a empresas principalmente que operan en comercio exterior a través de la prefinanciación de exportaciones, préstamos para capital de trabajo, préstamos sindicados y líneas bancarias, constituyen el 9.8% del total de ingresos y se ha mantenido en niveles similares en los últimos períodos.

A mar'18 los ingresos netos por intereses explican el 11.2% de los ingresos operativos netos, que si bien en términos relativos su peso no resulta significativo, se ha incrementado en el último período dada la estrategia comercial afrontada por la entidad de brindar financiamiento a pequeñas y medianas empresas a través de líneas bancarias (a may'18 sería de alrededor del 12.8%).

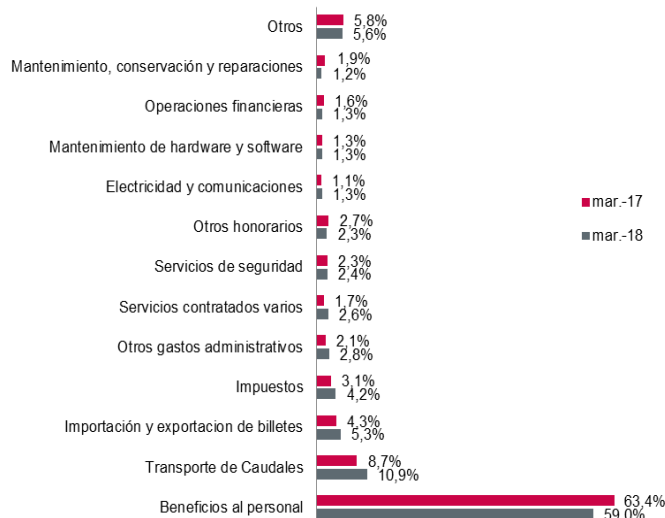
Los ingresos por servicios, derivados de aquellas comisiones percibidas principalmente por las actividades de comercio exterior y cambio, exhiben una participación relativa del 5.8%. Si bien estos ingresos muestran una disminución en términos interanuales ello se debe a que de acuerdo con la implementación de las normas NIIF, su reconocimiento dentro del Estado de Resultados de realiza en base a su devengamiento mensual, distribuyendo el impacto en el plazo de duración del producto. Sin embargo, la entidad proyecta para el mediano plazo incrementar los ingresos por servicios a través del desarrollo de diferentes canales, manteniendo el foco en la gestión del riesgo: a) realizando la cobranza a terceros colocadores mediante el Sistema Nacional de Pagos; b) estructuración de un nuevo departamento dentro de la entidad que permita trabajar en conjunto con agencias de cambio; c) préstamos al consumo con especial empuje sobre el leasing; d) acuerdos corporativos para brindar asistencia financiera a empleados con límites por monto y plazo.

Gráfico #2: Evolución del Margén Financiero



En cuanto a los gastos de administración, los mismos muestran un incremento del 36.1% i.a., en un marco de acuerdos salariales por paritarias y gratificaciones por desempeño al personal (los gastos en personal crecieron un 26.6% i.a. y representan el 59% del total de gastos). El segundo gasto de estructura de mayor importancia son los relacionados con el transporte de caudales, los que ponderan un 10.9% de las erogaciones (con un incremento i.a. del 70%) y la importación/exportación de billetes (5.3% de los gastos), ambos relacionados con el volumen de la operatoria de cambios de la entidad que se incrementó desde inicios de año.

Gráfico #3 : Detalle de los Gastos



Fuente: Banco Meridian S.A.

Dada la estructura de gastos descripta, a mar'18 los niveles de eficiencia de Banco se consideran débiles en comparación a la media de los Bancos privados nacionales (50.6%). FIX considera que es un desafío para la entidad mejorar la eficiencia en los gastos en la medida que se reduzcan los márgenes de intermediación en un contexto de paulatina estabilización y recuperación de los niveles de liquidez del mercado, reactivación de la demanda crediticia en un contexto de caída de tasas y mayor competitividad de las entidades financieras.

Históricamente, los cargos por incobrabilidad del Banco resultaron razonables en virtud de la calidad de la cartera de financiaciones y a la baja participación de los préstamos sobre el activo total (a mar'18 los préstamos brutos representan el 39.4% del activo total). A la fecha de análisis, los Cargos por Incobrabilidad representan el 3.3% del total de financiaciones (los que habrían aumentado a 4.3% en may'18). Dicho incremento se debe a la caída en la calidad crediticia de 2 de sus clientes. Para solventar la situación, la entidad incrementó sus provisiones –incluso con posterioridad al cierre trimestral de mar'18-. En función de la evolución del contexto operativo, FIX espera que se mantenga el crecimiento de los cargos por incobrabilidad en el corto plazo.

Riesgos

Administración de riesgos

De acuerdo al modelo de negocios implementado, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad provienen del riesgo de crédito, de transferencia de divisas, de mercado y de liquidez.

Meridian cuenta con políticas y procesos para la identificación y mitigación de otros riesgos tales como el de tasas de interés, reputacional, operacional, de concentración y estratégico. El Banco posee un área de Gestión Integral de Riesgos, quien es la responsable del diseño de políticas y procedimientos para una eficiente e integral gestión de los riesgos, así como proponer límites de exposición hacia 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.

Para el desarrollo de su actividad de cambio y comercio exterior, la entidad busca adherirse a acuerdos con otras entidades financieras tanto dentro del mercado de capitales local como el internacional a fin de reducir los costos de importación de moneda extranjera.

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 Riesgo de Crédito que está integrado por Directores Titulares, el Gerente General, el Gerente de Riesgos y el Gerente Comercial. Las excepciones a los límites crediticios fijados por dicho Comité, son aprobadas por un integrante de la Gerencia de Riesgo Crédito, por la Gerencia General y un Director. 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, contando con informes periódicos que permiten realizar el seguimiento de las posiciones sujetas a los diferentes riesgos. Asimismo, cuenta con diferentes alertas tempranas sobre indicadores de liquidez, de mercado y de tasas que permiten tomar correctivas antes desvíos imprevistos.

Sin embargo, en los últimos meses la entidad se encontró expuesta a difusiones negativas sobre su operatoria de cambios ante el escenario de inestabilidad que vivió el mercado en las semanas precedentes. Al respecto, el Comité de Gestión Integral de Riesgos decidió expedir lo sucedido ante la SEFYC del BCRA, clientes y entidades con las que opera el Banco, a fin de clarificar la situación y mitigar la percepción negativa sobre la compañía. De acuerdo con lo informado por la entidad, dicho evento no tuvo repercusiones negativas en su operatoria habitual.

A la fecha de emisión del presente informe, la entidad era sujeta de sumario, instruido por la SEFYC, por incumplimiento de las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras. Sin embargo, de acuerdo con lo informado a la calificadora, las posteriores revisiones que el ente contralor efectuó fueron resueltas favorablemente, lo que indicaría mejoras en los procesos de auditoría interna. FIX considera que dicha actuación sumarial no tendrá impacto significativo en el patrimonio.

Riesgo crediticio

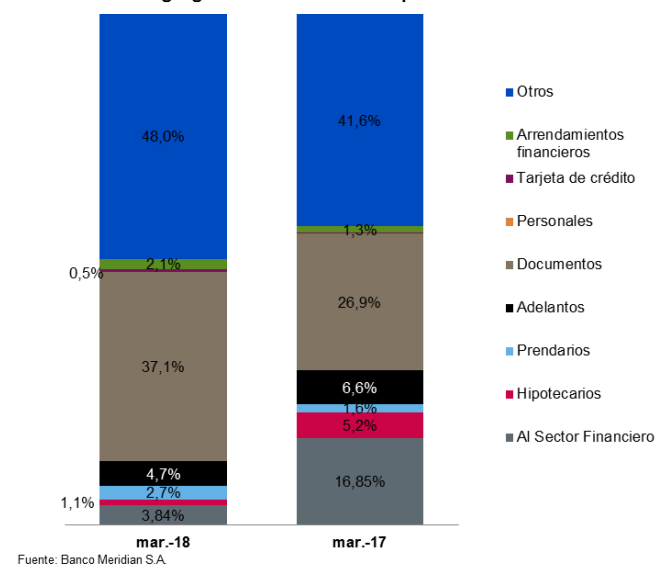
Razonable Calidad de Activos (%)	NIIF mar-18	NCP dic-17	NCP mar-17	NCP dic-16
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	25,00	41,80	0,29	53,34
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2,19	2,17	3,07	3,44
Previsiones / Préstamos Brutos	2,10	2,00	2,38	2,12
Previsiones / Préstamos Irregulares	95,89	91,99	77,61	61,76
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,28	0,62	2,58	5,23
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	3,33	2,10	2,74	3,06

*Ytd: Year-to-date
Fuente: Banco Meridian S.A.

El riesgo crediticio del Banco se encuentra concentrado en sus financiaciones, que representan el 40% del activo total a mar'18. El 89.7% de la totalidad de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial, acorde con su modelo de negocios. El 10.3% restante correspondiente a la cartera de consumo que, en su mayoría, es asimilable a la comercial en virtud del monto. El total de préstamos netos de provisiones muestra un crecimiento cercano al 78% interanual. De acuerdo con lo informado por el Banco en su informe de gestión a abr'18, el 10.6% de las principales participaciones corresponden a servicios mayoristas de agencias de viaje, y dicha concentración resulta esperada dada la estrategia comercial de Meridian. En lo sucesivo, FIX no espera una diversificación al respecto.

A mar'18 el 48% de la cartera crediticia corresponde a Otros Préstamos, que se compone fundamentalmente de prefinanciación de exportaciones y préstamos a empresas para capital de trabajo, los que en su mayoría se encuentran garantizados con garantía real, documentos o aval de SGRs (un 12.1% de la cartera comercial se encuentra garantizada). El segundo rubro de mayor preponderancia lo constituye la operatoria de factoring con sus clientes (37.1%), especialmente descuento de cheques de pago diferido, pagarés y cesión de facturas. El 4.7% de la cartera de préstamos corresponde a operaciones de adelantos en cuenta corriente efectuadas por la entidad para el financiamiento a las empresas que asiste. En tercer término se encuentran los préstamos prendarios (línea de financiamiento desarrollada para la adquisición o renovación de flota de vehículos pesados) con un 2.7% de participación. Mientras que un 2.1% corresponde a arrendamientos financieros (leasing, para la adquisición de bienes). El resto de la cartera se compone de préstamos con garantía hipotecaria (1.1%) y tarjetas de crédito participa sólo del 0.5% del total de préstamos. Para los próximos meses, la entidad espera expandir su volumen operado en leasing, préstamos al consumo y arrendamientos financieros, así como desarrollar nuevos productos que le permita ampliar sus fuentes de ingresos. Debido al presente contexto de estrés por el que atraviesa el mercado, tal como fue mencionado, la entidad decidió mantener una mayor prudencia en su política de originación y colocación, lo que habría impactado en una disminución de la cartera a may'18 de aproximadamente un 3% con respecto a lo observado a mar'18.

Gráfico #4: Desagregación de la cartera de préstamos



La cartera crediticia muestra históricamente una elevada concentración. A mar'18, los primeros diez deudores representan el 30.5% del total y los 50 siguientes el 56.5%. Ello obedece a la elevada participación de la cartera comercial y al relativamente reducido tamaño de su cartera de clientes. 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.

La cartera crediticia muestra históricamente una elevada concentración. A mar'18, los primeros diez deudores representan el 30.5% del total y los 50 siguientes el 56.5%. Ello obedece a la elevada participación de la cartera comercial y al relativamente reducido tamaño de su cartera de clientes. 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.

A mar'18 la cartera irregular se considera adecuada y representa el 2.2% de las financiaciones, exhibiendo una mejora en relación a igual trimestre del año anterior (3.1% a mar'17) que se debe al aumento del total de la cartera activa. Sin embargo, se espera un incremento en los niveles de irregularidad producto del deterioro en la calidad crediticia de 2 deudores, lo que impactará negativamente en la cobertura con provisiones de la cartera morosa, la cual a la fecha de análisis exhibe una mejora interanual (95.9% a mar'18 vs 77.6% a mar'17) generando un compromiso sobre el patrimonio del 0.3% a mar'18 (vs 2.6% a mar'17). Considerando la adecuada administración del riesgo realizada por Meridian, FIX espera que la calidad de la cartera, así como su cobertura con provisiones, converja a niveles adecuados. FIX realizará el seguimiento de la evolución de la calidad crediticia de su cartera y las políticas de gestión de riesgo complementarias que la entidad adopte.

A mar'18 la exposición al sector público es baja y está concentrada en el rubro Títulos Públicos, que representan el 1.1% de los activos totales, siendo que la totalidad está compuesta por bonos soberanos de elevada liquidez y mercado secundario.

Riesgo de mercado

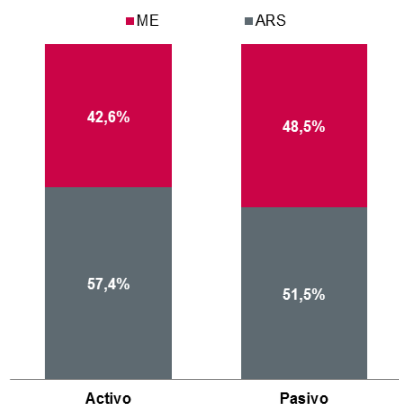
La entidad muestra un descalce de plazos explicado por el hecho de que los depósitos a plazo representan el 49.2% de los depósitos totales, en tanto que el porcentaje restante está integrado por depósitos transaccionales, en su mayoría institucionales que si bien son considerados más volátiles han demostrado ser clientes relativamente estables en el tiempo.

Descalce de plazos - Banco Meridian S.A.

(Mar'18)	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Activos						
Disponibilidades	486.989					
Activos líquidos (disp. + lebac + tit. publ. a valor mercado)	490.139					
Financiaciones al Sector Financiero	25.044	-	-	-	-	-
Financiaciones al Sector público	-	-	-	-	-	-
Financiaciones al SPNF y residentes en el exterior	167.241	193.882	149.416	77.098	56.137	47.753
	682.424	193.882	149.416	77.098	56.137	47.753
% Estructura de plazos del Activo	56,6%	16,1%	12,4%	6,4%	4,7%	4,0%
Pasivos						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Depositos	783.626	221.974	41.505	13.096	1.083	-
Financiaciones del BCRA y otras EF	2.069	4.251	1.346	-	-	-
Otras pasivos financieros	1.065	1.065	1.532	3.065	4.382	1.580
	786.760	227.290	44.383	16.161	5.465	1.580
% Estructura de plazos del Pasivo	72,7%	21,0%	4,1%	1,5%	0,5%	0,1%
Descalce por tramo	- 104.336	- 33.408	105.033	60.937	50.672	46.173
Descalce acumulado	- 104.336	- 137.744	- 32.711	28.226	78.898	125.071

Fuente: Banco Meridian S.A.

Gráfico #5: Calce de monedas



Fuente: Banco Meridian S.A.

Por otra parte, el calce de monedas es bueno por las políticas del Banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. En éste sentido, a mar'18 mantenía una nula posición global neta de moneda extranjera. Se destaca que la entidad emite préstamos en moneda extranjera por un 36.6%, mientras que un 46.6% de los depósitos se encuentran nominados en igual moneda.

Fondeo y Liquidez

Adecuada Estructura de Fondeo y Buena Liquidez (%)	NIIF	NCP	NCP	NCP
	mar-18	dic-17	mar-17	dic-16
Préstamos / Depósitos de Clientes	63,02	48,87	58,58	57,70
Disponibilidades / Depósitos de Clientes	47,68	42,70	44,64	43,04
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	76,86	72,75	64,68	77,10

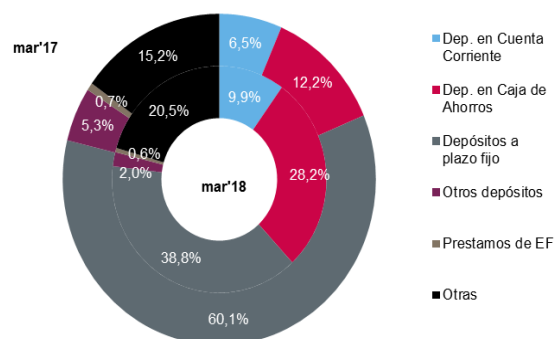
Fuente: Banco Meridian S.A.

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que a mar'18 representan el 64.1% del activo (vs 55.9% a mar'17). Como señalamos previamente, la base de depósitos exhibe una elevada concentración, ya que las primeras diez captaciones representan el 41.8% de los depósitos totales. Sin embargo, su base de clientes pasivos ha demostrado una buena fidelidad con el Banco, que le puede ofrecer asimismo una atención personalizada en virtud del tamaño de la cartera. De acuerdo con el actual contexto de estrés de mercado y en función de lo informado por la entidad, durante abr'18 el Banco sufrió un retiro de depósitos cercano al 10%, principalmente de plazos fijos en manos de institucionales en moneda local. De acuerdo a lo señalado por la entidad, parte del mencionado descenso impactó en un aumento de la posición en cuentas comitentes de sus clientes, que maneja la entidad como Agente de Liquidación y Compensación (ALyC). Posteriormente, a may'18 el monto de depósitos se recupera y se muestra en similares niveles a los de marzo habría sufrido alteraciones.

Como ya se mencionó en párrafos precedentes, los depósitos a plazo fijo representan a mar'18 el 38.8% del fondeo del Banco. En este sentido, merece destacarse que el 73.8% del total de depósitos tienen vencimiento a 30 días, en tanto que el 20.9% vence a los 90 días y el 50.2% tienen vencimientos superiores a dicho plazo. Sin embargo, 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.

A mar'18 el ratio de Liquidez Inmediata ((Disponibilidades + Lebacs) / total de depósitos) es 46.5%, nivel que se considera bueno dado el grado de concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad (48.5% en mar'17). En tanto que la liquidez inmediata más los préstamos que vencen en 30 días cubren el 86.3% el total de obligaciones a 30 días.

Gráfico #6: Estructura de Fondeo



Fuente: Banco Meridiano S.A.

Capital

Razonable Capitalización (%)	NIIF mar-18	NCP dic-17	NCP mar-17	NCP dic-16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	19,22	14,70	16,26	15,32
Capital Tangible / Activos Tangibles	13,88	9,57	10,91	11,81
Ratio de Capital Regulatorio Total	16,42	14,42	16,09	15,26
Patrimonio Neto / Activos	14,03	9,74	11,13	12,05
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	15,89	13,96	15,62	14,78

Fuente: Banco Meridiano S.A.

El nivel de capitalización de la entidad se considera razonable, dado su volumen y estrategia de negocio. A mar'18 el ratio PN/Activos es 14% (vs 11.1% a mar'17), por debajo de la media de los Bancos privados nacionales (15.2%). Neteando del activo la posición de las operaciones a liquidar y a término de muy corto plazo provenientes de la operatoria de cambios que realiza la entidad que representa el 12.3% del activo, el ratio PN/Activos asciende a 16%. A mar'18 el ratio de Capital Regulatorio Total es 16.4%, en línea con el promedio del sistema. Históricamente, la entidad se caracterizó por no distribuir los resultados obtenidos en efectivo al accionariado.

El Banco presenta de manera sostenida excesos en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria. A mar'18 el excedente asciende al 92.2% de la exigencia normativa, nivel que muestra un ascenso respecto de dic'17 por el impacto en la contabilización por normas NIIF que tuvieron los revalúos sobre los inmuebles que la entidad posee.

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

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	39,4	15,69	92,7	8,30	21,2	10,86	82,8	13,28	63,9	9,68
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	3,3	0,29	1,1	0,56	4,8	0,77	4,5	0,68
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	39,4	15,69	96,0	8,59	22,3	11,42	87,6	14,05	68,4	10,37
5. Intereses por depósitos	29,4	11,73	76,2	6,82	18,3	9,40	72,8	11,68	54,5	8,26
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	4,4	0,40	0,5	0,26	2,3	0,37	1,6	0,25
7. Total Intereses Pagados	29,4	11,73	80,6	7,22	18,8	9,66	75,1	12,05	56,1	8,51
8. Ingresos Netos por Intereses	9,9	3,96	15,4	1,38	3,4	1,76	12,5	2,00	12,3	1,86
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	11,9	1,07	0,8	0,41	27,0	4,33	19,4	2,94
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	3,8	1,51	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	1,6	0,64	40,9	3,66	7,2	3,69	21,9	3,51	17,6	2,67
14. Otros Ingresos Operacionales	73,0	29,10	192,2	17,20	52,7	27,05	96,6	15,49	81,1	12,29
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	78,4	31,25	245,0	21,93	60,7	31,15	145,5	23,33	118,1	17,90
16. Gastos de Personal	36,0	14,36	126,4	11,31	30,7	15,76	89,4	14,34	66,2	10,04
17. Otros Gastos Administrativos	35,9	14,32	81,4	7,28	17,1	8,79	42,1	6,75	31,6	4,79
18. Total Gastos de Administración	72,0	28,68	207,8	18,60	47,9	24,55	131,4	21,09	97,8	14,83
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	7,8	0,70	0,8	0,41	7,9	1,27	0,4	0,05
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,4	6,52	60,4	5,41	17,1	8,77	34,4	5,53	32,9	4,99
21. Cargos por Incobrabilidad	4,8	1,90	8,9	0,80	2,5	1,26	8,2	1,32	3,1	0,47
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	0,2	0,02	n.a.	-	0,0	0,01	0,4	0,06
23. Resultado Operativo	11,6	4,63	51,4	4,60	14,6	7,51	26,2	4,20	29,4	4,46
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	3,4	0,30	1,3	0,65	4,7	0,75	6,2	0,94
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	3,2	0,29	0,7	0,36	4,1	0,65	1,9	0,29
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	11,6	4,63	51,5	4,61	15,2	7,80	26,8	4,30	33,7	5,10
30. Impuesto a las Ganancias	1,4	0,55	6,0	0,54	5,6	2,87	4,9	0,78	3,2	0,49
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	10,2	4,07	45,5	4,07	9,6	4,92	21,9	3,52	30,4	4,61
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	10,2	4,07	45,5	4,07	9,6	4,92	21,9	3,52	30,4	4,61
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	10,2	4,07	45,5	4,07	9,6	4,92	21,9	3,52	30,4	4,61
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

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	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
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	7,1	0,44	8,0	0,49	22,8	2,05	23,7	2,50	10,2	1,21
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	21,6	1,32	19,0	1,16	7,1	0,64	4,8	0,51	5,5	0,66
4. Préstamos Comerciales	295,2	18,05	209,4	12,77	147,8	13,28	145,0	15,30	138,9	16,62
5. Otros Préstamos	319,7	19,55	278,5	16,97	186,4	16,75	189,5	19,99	82,2	9,83
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	15,2	0,93	11,4	0,69	11,1	1,00	9,7	1,02	5,2	0,62
7. Préstamos Netos de Provisiones	628,4	38,44	503,5	30,69	353,1	31,73	353,5	37,28	231,6	27,71
8. Préstamos Brutos	643,6	39,36	514,9	31,38	364,2	32,73	363,1	38,30	236,8	28,32
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	15,8	0,97	12,4	0,75	14,3	1,28	15,6	1,65	4,4	0,53
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	25,1	1,53	0,3	0,02	74,4	6,69	61,9	6,52	33,3	3,98
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	49,0	2,99	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra y/o Intermediación	3,2	0,19	267,2	16,29	132,0	11,86	120,5	12,71	153,8	18,39
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	15,4	0,94	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	80,8	4,94	77,6	4,73	49,1	4,41	49,3	5,20	26,2	3,13
7. Otras inversiones	201,7	12,34	n.a.	-	0,1	0,01	0,1	0,01	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	350,0	21,40	344,8	21,02	181,2	16,29	169,9	17,92	179,9	21,52
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	268,6	16,37	171,1	15,38	38,2	4,03	214,9	25,70
13. Activos Rentables Totales	1.003,5	61,37	1.117,2	68,10	779,8	70,08	623,4	65,75	659,7	78,91
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	487,0	29,78	449,9	27,42	277,5	24,94	270,9	28,57	138,1	16,52
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	6,4	0,39	1,8	0,17	4,6	0,49	0,1	0,02
4. Bienes de Uso	132,3	8,09	42,3	2,58	30,7	2,76	31,0	3,27	25,5	3,05
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	2,8	0,17	3,0	0,18	2,7	0,24	2,5	0,27	1,7	0,20
7. Créditos Impositivos Corrientes	5,8	0,36	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	3,7	0,22	21,8	1,33	20,1	1,81	15,7	1,65	10,8	1,30
11. Total de Activos	1.635,0	100,00	1.640,6	100,00	1.112,7	100,00	948,1	100,00	836,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	131,8	8,06	128,6	7,84	51,1	4,60	50,2	5,29	63,7	7,62
2. Caja de Ahorro	374,2	22,89	317,2	19,34	96,3	8,65	138,7	14,63	32,9	3,94
3. Plazo Fijo	515,4	31,52	607,7	37,04	474,2	42,62	440,5	46,46	368,7	44,10
4. Total de Depósitos de clientes	1.021,4	62,47	1.053,6	64,22	621,6	55,87	629,3	66,38	465,3	55,66
5. Préstamos de Entidades Financieras	8,1	0,49	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	26,8	1,64	19,7	1,20	51,2	4,60	53,7	5,66	0,7	0,08
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	1.056,2	64,60	1.073,3	65,42	672,8	60,47	683,0	72,04	466,0	55,74
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	16,9	1,03	7,7	0,69	8,9	0,94	4,3	0,51
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	16,9	1,03	7,7	0,69	8,9	0,94	4,3	0,51
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	272,6	16,67	358,0	21,82	280,5	25,21	124,4	13,12	255,3	30,53
15. Total de Pasivos Onerosos	1.328,8	81,27	1.448,2	88,27	961,0	86,37	816,3	86,10	725,6	86,79
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	7,8	0,48	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	0,5	0,03	0,5	0,03	0,3	0,03	0,3	0,03	0,6	0,07
4. Pasivos Impositivos corrientes	9,0	0,55	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	18,0	1,10	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	41,6	2,55	32,2	1,96	27,5	2,47	17,3	1,82	19,0	2,27
10. Total de Pasivos	1.405,7	85,97	1.480,9	90,26	988,9	88,87	833,9	87,95	745,1	89,13
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	229,4	14,03	159,7	9,74	123,8	11,13	114,2	12,05	92,3	11,04
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	229,4	14,03	159,7	9,74	123,8	11,13	114,2	12,05	92,3	11,04
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.635,0	100,00	1.640,6	100,00	1.112,7	100,00	948,1	100,00	837,4	100,17
8. Memo: Capital Ajustado	226,5	13,86	156,7	9,55	121,1	10,89	111,7	11,78	90,6	10,84
9. Memo: Capital Elegible	226,5	13,86	156,746	9,55	121,117	10,89	111,692	11,78	90,589	10,84

Banco Meridian S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,18	21,90	23,30	30,87	29,66
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	11,50	9,50	11,88	14,72	15,27
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	15,05	10,35	12,87	13,35	12,50
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	8,60	6,81	8,60	9,70	9,15
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	3,80	1,66	1,98	1,90	2,24
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	1,98	0,70	0,56	0,65	1,67
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	3,80	1,66	1,98	1,90	2,24
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	88,76	94,09	94,65	92,10	90,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	81,48	79,80	74,59	83,22	75,03
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,82	15,43	18,83	14,67	13,94
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,10	45,01	58,27	33,68	45,23
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,05	4,49	6,73	3,84	4,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	29,07	15,02	14,37	23,96	10,60
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	24,19	38,24	49,89	25,61	40,44
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,87	3,81	5,76	2,92	4,19
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	11,91	11,65	36,85	18,16	9,60
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,63	5,67	9,31	4,73	5,05
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,99	4,82	7,97	3,59	4,51
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	21,31	33,90	32,71	21,44	41,82
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,53	3,38	3,78	2,45	4,34
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	21,31	33,90	32,71	21,44	41,82
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,53	3,38	3,78	2,45	4,34
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	3,52	4,27	5,23	3,01	4,67
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,52	4,27	5,23	3,01	4,67
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,22	14,70	16,26	15,32	13,89
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	13,88	9,57	10,91	11,81	10,86
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	15,89	13,96	15,62	14,78	12,43
5. Total Regulatory Capital Ratio	16,42	14,42	16,09	15,26	12,79
7. Patrimonio Neto / Activos	14,03	9,74	11,13	12,05	11,04
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	18,07	28,50	31,44	19,20	32,98
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(0,34)	73,04	17,36	13,40	48,92
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	25,00	41,80	0,29	53,34	12,43
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,19	2,17	3,07	3,44	1,49
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,10	2,00	2,38	2,12	1,75
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	95,89	91,99	77,61	61,76	116,83
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,28	0,62	2,58	5,23	(0,81)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,33	2,10	2,74	3,06	1,45
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,65	0,53	(0,29)	1,34	2,04
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,19	3,27	3,45	4,42	1,54
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	63,02	48,87	58,58	57,70	50,89
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	311,55	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	76,86	72,75	64,68	77,10	64,13

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 6 de julio de 2018, decidió confirmar(*) la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo en **A2(arg)**, la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo en **BBB(arg)** y revisar su perspectiva a **Estable** desde **Negativa**.

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 buen nivel de liquidez, la alta concentración en sus transacciones, la adecuada calidad de activos, la débil eficiencia operativa y su adecuado nivel de rentabilidad acorde con su modelo de negocios. También se ha considerado la baja participación que alcanza el Banco dentro del Sistema Financiero.

Se revisa la perspectiva a Estable desde Negativa debido a que, con fecha 04.06.18, la SEFyC dejó sin efecto el sumario instruido contra el Banco por supuesta inobservancia de recaudos especiales e incumplimiento de normas mínimas sobre controles internos para entidades financieras, determinándose la absolución de la entidad y los responsables involucrados sobre los cargos imputados.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.17 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'17 en Otras Obligaciones por Intermediación Financiera-Otras \$43.371 miles, vs \$35.210 miles a dic'16, en tanto que en 2015 registró en Pérdidas Diversas por \$ 1.486 miles vs 1.329 miles en 2016 por dicho concepto.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 31.03.2018 con revisión limitada por Deloitte & Co S.A., quienes no emiten opinión de auditoría por tratarse de una revisión limitada. Sin embargo informan que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco Meridian S.A. al 31.03.2018 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA y con la NIC 34, siendo éste el primer ejercicio económico de aplicación de las NIIF. 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 31.12.2017). (disponibles en www.cvn.gob.ar).
- Estados financieros intermedios condensados auditados (último 31.03.2018). (disponibles en 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 calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

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

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

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

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