

Banco Meridian S.A.

Informe de actualización

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 | NIF | | NCP | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | jun-18 | jun-17 | jun-18 | jun-17 |
| Activos (USD) | 69,1 | 92,0 | | |
| Activos (Pesos) | 1995,6 | 1527,4 | | |
| Patrimonio Neto (Pesos) | 235,6 | 129,7 | | |
| Resultado Neto (Pesos) | 16,4 | 15,5 | | |
| ROA (%) | 1,9 | 2,6 | | |
| ROE (%) | 15,9 | 25,5 | | |
| PN / Activos (%) | 11,8 | 8,5 | | |

*Tipo de Cambio del BCRA, Jun'18: 28,887 y Jun'17: 16,5985

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

Adecuada liquidez. A jun'18 el ratio de liquidez, medido como $[(\text{Lebacs} + \text{Op. de Pase Activas} + \text{Disponibilidades} + \text{Call} < 30 \text{ días}) / (\text{Depósitos} + \text{pasivos financieros menores a 1 año})]$, alcanza el 47.6%. Si bien dicho nivel se considera razonable para el grado de concentración de sus depósitos y el descalce de plazos que presenta la entidad, la Calificadora monitoreará su evolución los próximos trimestres.

Razonable capitalización. A jun'18 el PN/Activos es 11.8% (vs 8.5% a jun'17), por debajo de la media de los Bancos privados nacionales (13.1%). 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, el ratio asciende a 13.9%, aunque desciende al 10.9% si consideramos la cartera no cubierta con provisiones. A jun'18 el ratio de Capital Regulatorio Total es 16.7%, en línea con el promedio del sistema. Con fecha 24-04-18, los accionistas de la entidad decidieron capitalizar los resultados obtenidos en el ejercicio 2017, incrementando la Reserva Facultativa.

Concentración de sus transacciones. Dado su acotado volumen de negocios y cartera de clientes, el Banco exhibe cierta concentración tanto en el pasivo (los 10 primeros depositantes explican el 44.6% de los depósitos) como en el activo (los 10 mayores deudores, el 31.7% de los créditos). En línea con la contracción en la actividad crediticia del mercado, la entidad registró un crecimiento trimestral de los créditos de un 14.6% y en los depósitos un 12.5%.

Aceptable calidad de activos y baja cobertura con provisiones. A jun'18 la cartera con mora mayor a 90 días representa el 4.5% del total de financiaciones (vs 3.2% a jun'17), y el deterioro responde a la caída en la calidad crediticia de algunos deudores. Adicionalmente, el ratio Provisiones/Cartera Irregular, muestra una importante reducción interanual (51.6% a jun'18 vs 82.5% a jun'17), lo cual expone en un 8.3% el patrimonio por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, a jun'18 el 24.8% de la cartera está cubierta con garantías preferidas. De acuerdo a lo informado por la entidad, en ago'18 dicho índice mostraría una leve recuperación y ascendería al 64%. Frente al actual contexto, FIX prevé la morosidad en el sistema financiero en su conjunto y mantiene un monitoreo sobre el impacto que generaría en las entidades.

Aceptable rentabilidad. A jun'18 el Banco reporta una ganancia neta de \$16.4 millones, que se traduce en un ROA de 1.9% y un ROE de 15.9% (bancos privados: 3.4% y 26.2% respectivamente). La generación de resultados de Meridian es impulsada por las diferencias de cotización debido a las operaciones de cambio que realiza la entidad, y representan el 67.4% de los ingresos operativos netos.

Débil eficiencia operativa. Dada la estructura de gastos y considerando la elevada participación de los costos fijos, a jun'18 los ratios de eficiencia de Banco se consideran débiles (Gs de Admin./Total de Ingresos: 83.2%) en comparación a la media de los Bancos privados nacionales (51.1%). 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 y atomizada 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.

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

Responsable del Sector

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

Anexo I

Banco Meridian S.A. Estado de Resultados

| Normas Contables | NIF | | NCP | | NCP | | NCP | | NCP | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 30 jun 2018 | | 31 dic 2017 | | 30 jun 2017 | | 31 dic 2016 | | 31 dic 2015 | |
| | 6 meses | Como % de | Anual | Como % de | 6 meses | Como % de | Anual | Como % de | Anual | Como % de |
| | ARS mill | Activos |
| | Original | Rentables |
| 1. Intereses por Financiaciones | 86,4 | 13,83 | 92,7 | 8,30 | 43,4 | 7,66 | 82,8 | 13,28 | 63,9 | 9,68 |
| 2. Otros Intereses Cobrados | n.a. | - | 3,3 | 0,29 | 1,9 | 0,34 | 4,8 | 0,77 | 4,5 | 0,68 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | - |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses | 86,4 | 13,83 | 96,0 | 8,59 | 45,3 | 8,00 | 87,6 | 14,05 | 68,4 | 10,37 |
| 5. Intereses por depósitos | 63,3 | 10,13 | 76,2 | 6,82 | 36,9 | 6,52 | 72,8 | 11,68 | 54,5 | 8,26 |
| 6. Otros Intereses Pagados | n.a. | - | 4,4 | 0,40 | 1,2 | 0,22 | 2,3 | 0,37 | 1,6 | 0,25 |
| 7. Total Intereses Pagados | 63,3 | 10,13 | 80,6 | 7,22 | 38,2 | 6,73 | 75,1 | 12,05 | 56,1 | 8,51 |
| 8. Ingresos Netos por Intereses | 23,1 | 3,70 | 15,4 | 1,38 | 7,2 | 1,27 | 12,5 | 2,00 | 12,3 | 1,86 |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados | n.a. | - |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores | n.a. | - | 11,9 | 1,07 | 6,5 | 1,15 | 27,0 | 4,33 | 19,4 | 2,94 |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados | 9,0 | 1,44 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Resultado Neto por Seguros | n.a. | - |
| 13. Ingresos Netos por Servicios | 6,4 | 1,02 | 40,9 | 3,66 | 19,5 | 3,44 | 21,9 | 3,51 | 17,6 | 2,67 |
| 14. Otros Ingresos Operacionales | 135,5 | 21,71 | 192,2 | 17,20 | 86,7 | 15,29 | 96,6 | 15,49 | 81,1 | 12,29 |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses) | 150,9 | 24,17 | 245,0 | 21,93 | 112,7 | 19,88 | 145,5 | 23,33 | 118,1 | 17,90 |
| 16. Gastos de Personal | 71,8 | 11,50 | 126,4 | 11,31 | 60,8 | 10,72 | 89,4 | 14,34 | 66,2 | 10,04 |
| 17. Otros Gastos Administrativos | 73,1 | 11,70 | 81,4 | 7,28 | 33,2 | 5,86 | 42,1 | 6,75 | 31,6 | 4,79 |
| 18. Total Gastos de Administración | 144,9 | 23,20 | 207,8 | 18,60 | 94,0 | 16,58 | 131,4 | 21,09 | 97,8 | 14,83 |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos | n.a. | - | 7,8 | 0,70 | 2,5 | 0,44 | 7,9 | 1,27 | 0,4 | 0,05 |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 29,2 | 4,67 | 60,4 | 5,41 | 28,4 | 5,01 | 34,4 | 5,53 | 32,9 | 4,99 |
| 21. Cargos por Incobrabilidad | 12,2 | 1,95 | 8,9 | 0,80 | 4,1 | 0,73 | 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 | 17,0 | 2,72 | 51,4 | 4,60 | 24,3 | 4,28 | 26,2 | 4,20 | 29,4 | 4,46 |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos | n.a. | - |
| 25. Ingresos No Recurrentes | n.a. | - | 3,4 | 0,30 | 2,0 | 0,35 | 4,7 | 0,75 | 6,2 | 0,94 |
| 26. Egresos No Recurrentes | n.a. | - | 3,2 | 0,29 | 1,5 | 0,26 | 4,1 | 0,65 | 1,9 | 0,29 |
| 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia | n.a. | - |
| 28. Otro Resultado No Recurrente Neto | n.a. | - |
| 29. Resultado Antes de Impuestos | 17,0 | 2,72 | 51,5 | 4,61 | 24,8 | 4,37 | 26,8 | 4,30 | 33,7 | 5,10 |
| 30. Impuesto a las Ganancias | 0,6 | 0,09 | 6,0 | 0,54 | 9,3 | 1,64 | 4,9 | 0,78 | 3,2 | 0,49 |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas | n.a. | - |
| 32. Resultado Neto | 16,4 | 2,63 | 45,5 | 4,07 | 15,5 | 2,73 | 21,9 | 3,52 | 30,4 | 4,61 |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | n.a. | - |
| 34. Revaluación del Activo Fijo | n.a. | - |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización | n.a. | - |
| 36. Otros Ajustes de Resultados | n.a. | - |
| 37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR | 16,4 | 2,63 | 45,5 | 4,07 | 15,5 | 2,73 | 21,9 | 3,52 | 30,4 | 4,61 |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | - |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios | 16,4 | 2,63 | 45,5 | 4,07 | 15,5 | 2,73 | 21,9 | 3,52 | 30,4 | 4,61 |
| 40. Memo: Dividendos relacionados al período | n.a. | - |
| 41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período | n.a. | - |

Banco Meridian S.A. Estado de Situación Patrimonial

| Normas Contables | NIIF | | NCP | | NCP | | NCP | | NCP | |
|--|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| | 30 jun 2018 | | 31 dic 2017 | | 30 jun 2017 | | 31 dic 2016 | | 31 dic 2015 | |
| | 6 meses ARS mill Original | Como % de Activos |
| Activos | | | | | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios | 6,1 | 0,30 | 8,0 | 0,49 | 9,9 | 0,65 | 23,7 | 2,50 | 10,2 | 1,21 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | - |
| 3. Préstamos de Consumo | 32,6 | 1,63 | 19,0 | 1,16 | 16,5 | 1,08 | 4,8 | 0,51 | 5,5 | 0,66 |
| 4. Préstamos Comerciales | 313,9 | 15,73 | 209,4 | 12,77 | 187,0 | 12,24 | 145,0 | 15,30 | 138,9 | 16,62 |
| 5. Otros Préstamos | 389,8 | 19,53 | 278,5 | 16,97 | 208,1 | 13,63 | 189,5 | 19,99 | 82,2 | 9,83 |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | 20,7 | 1,04 | 11,4 | 0,69 | 12,1 | 0,79 | 9,7 | 1,02 | 5,2 | 0,62 |
| 7. Préstamos Netos de Provisiones | 721,6 | 36,16 | 503,5 | 30,69 | 409,4 | 26,81 | 353,5 | 37,28 | 231,6 | 27,71 |
| 8. Préstamos Brutos | 742,3 | 37,20 | 514,9 | 31,38 | 421,5 | 27,60 | 363,1 | 38,30 | 236,8 | 28,32 |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular | 40,1 | 2,01 | 12,4 | 0,75 | 14,6 | 0,96 | 15,6 | 1,65 | 4,4 | 0,53 |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable | n.a. | - |
| B. Otros Activos Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Bancos | 27,4 | 1,37 | 0,3 | 0,02 | 0,9 | 0,06 | 61,9 | 6,52 | 33,3 | 3,98 |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | 91,5 | 4,59 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación | 3,8 | 0,19 | 267,2 | 16,29 | 262,7 | 17,20 | 120,5 | 12,71 | 153,8 | 18,39 |
| 4. Derivados | n.a. | - |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta | n.a. | - |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento | 20,4 | 1,02 | n.a. | - | 6,1 | 0,40 | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Inversiones en Sociedades | 82,1 | 4,12 | 77,6 | 4,73 | 49,5 | 3,24 | 49,3 | 5,20 | 26,2 | 3,13 |
| 7. Otras inversiones | 302,1 | 15,14 | n.a. | - | 0,2 | 0,01 | 0,1 | 0,01 | n.a. | - |
| 8. Total de Títulos Valores | 499,9 | 25,05 | 344,8 | 21,02 | 318,5 | 20,85 | 169,9 | 17,92 | 179,9 | 21,52 |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente | n.a. | - |
| 10. Memo: Total de Títulos Comprometidos | n.a. | - |
| 11. Inversiones en inmuebles | n.a. | - |
| 12. Activos en Compañías de Seguros | n.a. | - |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera | n.a. | - | 268,6 | 16,37 | 405,2 | 26,53 | 38,2 | 4,03 | 214,9 | 25,70 |
| 13. Activos Rentables Totales | 1.248,9 | 62,58 | 1.117,2 | 68,10 | 1.134,0 | 74,24 | 623,4 | 65,75 | 659,7 | 78,91 |
| C. Activos No Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Disponibilidades | 601,4 | 30,13 | 449,9 | 27,42 | 330,7 | 21,65 | 270,9 | 28,57 | 138,1 | 16,52 |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior | n.a. | - |
| 3. Bienes Diversos | n.a. | - | 6,4 | 0,39 | 1,3 | 0,09 | 4,6 | 0,49 | 0,1 | 0,02 |
| 4. Bienes de Uso | 137,4 | 6,88 | 42,3 | 2,58 | 37,0 | 2,42 | 31,0 | 3,27 | 25,5 | 3,05 |
| 5. Llave de Negocio | n.a. | - |
| 6. Otros Activos Intangibles | 2,7 | 0,14 | 3,0 | 0,18 | 2,6 | 0,17 | 2,5 | 0,27 | 1,7 | 0,20 |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes | 2,0 | 0,10 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Impuestos Diferidos | n.a. | - |
| 9. Operaciones Discontinuas | n.a. | - |
| 10. Otros Activos | 3,2 | 0,16 | 21,8 | 1,33 | 21,8 | 1,43 | 15,7 | 1,65 | 10,8 | 1,30 |
| 11. Total de Activos | 1.995,6 | 100,00 | 1.640,6 | 100,00 | 1.527,4 | 100,00 | 948,1 | 100,00 | 836,0 | 100,00 |
| Pasivos y Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| D. Pasivos Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | 1.178,6 | 59,06 | 128,6 | 7,84 | 115,2 | 7,54 | 50,2 | 5,29 | 63,7 | 7,62 |
| 2. Caja de Ahorro | n.a. | - | 317,2 | 19,34 | 201,3 | 13,18 | 138,7 | 14,63 | 32,9 | 3,94 |
| 3. Plazo Fijo | n.a. | - | 607,7 | 37,04 | 520,4 | 34,07 | 440,5 | 46,46 | 368,7 | 44,10 |
| 4. Total de Depósitos de clientes | 1.178,6 | 59,06 | 1.053,6 | 64,22 | 836,9 | 54,80 | 629,3 | 66,38 | 465,3 | 55,66 |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras | 47,7 | 2,39 | n.a. | - | 7,0 | 0,46 | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | 51,3 | 2,57 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo | n.a. | - | 19,7 | 1,20 | 22,7 | 1,48 | 53,7 | 5,66 | 0,7 | 0,08 |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos | 1.277,7 | 64,03 | 1.073,3 | 65,42 | 866,6 | 56,74 | 683,0 | 72,04 | 466,0 | 55,74 |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo | n.a. | - | 16,9 | 1,03 | 7,1 | 0,47 | 8,9 | 0,94 | 4,3 | 0,51 |
| 10. Deuda Subordinada | n.a. | - |
| 11. Otras Fuentes de Fondo | n.a. | - |
| 12. Total de Fondos de Largo plazo | n.a. | - | 16,9 | 1,03 | 7,1 | 0,47 | 8,9 | 0,94 | 4,3 | 0,51 |
| 12. Derivados | n.a. | - |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera | 353,0 | 17,69 | 358,0 | 21,82 | 495,8 | 32,46 | 124,4 | 13,12 | 255,3 | 30,53 |
| 15. Total de Pasivos Onerosos | 1.630,6 | 81,71 | 1.448,2 | 88,27 | 1.369,5 | 89,67 | 816,3 | 86,10 | 725,6 | 86,79 |
| E. Pasivos No Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Deuda valuada a Fair Value | 67,4 | 3,38 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | n.a. | - |
| 3. Otras Provisiones | 0,5 | 0,03 | 0,5 | 0,03 | 0,3 | 0,02 | 0,3 | 0,03 | 0,6 | 0,07 |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes | 3,5 | 0,17 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Impuestos Diferidos | 16,7 | 0,83 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | - |
| 7. Operaciones Discontinuas | n.a. | - |
| 8. Pasivos por Seguros | n.a. | - |
| 9. Otros Pasivos no onerosos | 41,4 | 2,07 | 32,2 | 1,96 | 27,8 | 1,82 | 17,3 | 1,82 | 19,0 | 2,27 |
| 10. Total de Pasivos | 1.760,0 | 88,19 | 1.480,9 | 90,26 | 1.397,7 | 91,51 | 833,9 | 87,95 | 745,1 | 89,13 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda | n.a. | - |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio | n.a. | - |
| G. Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| 1. Patrimonio Neto | 235,6 | 11,80 | 159,7 | 9,74 | 129,7 | 8,49 | 114,2 | 12,05 | 92,3 | 11,04 |
| 2. Participación de Terceros | n.a. | - |
| 3. Reservas por valuación de Títulos Valores | n.a. | - |
| 4. Reservas por corrección de tipo de cambio | n.a. | - |
| 5. Diferencias de valuación no realizada y Otros | n.a. | - |
| 6. Total del Patrimonio Neto | 235,6 | 11,80 | 159,7 | 9,74 | 129,7 | 8,49 | 114,2 | 12,05 | 92,3 | 11,04 |
| 7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto | 1.995,6 | 100,00 | 1.640,6 | 100,00 | 1.527,4 | 100,00 | 948,1 | 100,00 | 837,4 | 100,17 |
| 8. Memo: Capital Ajustado | 232,9 | 11,67 | 156,7 | 9,55 | 127,1 | 8,32 | 111,7 | 11,78 | 90,6 | 10,84 |
| 9. Memo: Capital Elegible | 232,9 | 11,67 | 156,746 | 9,55 | 127,075 | 8,32 | 111,692 | 11,78 | 90,589 | 10,84 |

Banco Meridian S.A.

Ratios

| Normas Contables | NIIF | NCP | NCP | NCP | NCP |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 30 jun 2018 | 31 dic 2017 | 30 jun 2017 | 31 dic 2016 | 31 dic 2015 |
| | 6 meses | Anual | 6 meses | Anual | Anual |
| A. Ratios de Rentabilidad - Intereses | | | | | |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio) | 27,26 | 21,90 | 22,68 | 30,87 | 29,66 |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio) | 11,76 | 9,50 | 10,70 | 14,72 | 15,27 |
| 3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio) | 15,51 | 10,35 | 10,81 | 13,35 | 12,50 |
| 4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio) | 8,68 | 6,81 | 7,34 | 9,70 | 9,15 |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio) | 4,15 | 1,66 | 1,71 | 1,90 | 2,24 |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio) | 1,96 | 0,70 | 0,73 | 0,65 | 1,67 |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 4,15 | 1,66 | 1,71 | 1,90 | 2,24 |
| B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos | 86,72 | 94,09 | 94,01 | 92,10 | 90,59 |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos | 83,24 | 79,80 | 78,41 | 83,22 | 75,03 |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio) | 16,63 | 15,43 | 15,85 | 14,67 | 13,94 |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio) | 28,25 | 45,01 | 46,73 | 33,68 | 45,23 |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio) | 3,35 | 4,49 | 4,79 | 3,84 | 4,69 |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 41,80 | 15,02 | 14,54 | 23,96 | 10,60 |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio) | 16,44 | 38,24 | 39,94 | 25,61 | 40,44 |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio) | 1,95 | 3,81 | 4,09 | 2,92 | 4,19 |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos | 3,29 | 11,65 | 37,53 | 18,16 | 9,60 |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo | 4,26 | 5,67 | 6,53 | 4,73 | 5,05 |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo | 2,48 | 4,82 | 5,58 | 3,59 | 4,51 |
| C. Otros Ratios de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio) | 15,90 | 33,90 | 25,46 | 21,44 | 41,82 |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio) | 1,88 | 3,38 | 2,61 | 2,45 | 4,34 |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio) | 15,90 | 33,90 | 25,46 | 21,44 | 41,82 |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio | 1,88 | 3,38 | 2,61 | 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 | 2,40 | 4,27 | 3,56 | 3,01 | 4,67 |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo | 2,40 | 4,27 | 3,56 | 3,01 | 4,67 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados | 16,86 | 14,70 | 14,48 | 15,32 | 13,89 |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets | 11,69 | 9,57 | 8,33 | 11,81 | 10,86 |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio | 16,21 | 13,96 | 14,14 | 14,78 | 12,43 |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio | 16,72 | 14,42 | 14,60 | 15,26 | 12,79 |
| 7. Patrimonio Neto / Activos | 11,80 | 9,74 | 8,49 | 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 | 14,05 | 28,50 | 24,06 | 19,20 | 32,98 |
| E. Ratios de Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Total de Activos | 21,64 | 73,04 | 61,10 | 13,40 | 48,92 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 44,17 | 41,80 | 16,09 | 53,34 | 12,43 |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones | 4,47 | 2,17 | 3,17 | 3,44 | 1,49 |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones | 2,31 | 2,00 | 2,62 | 2,12 | 1,75 |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares | 51,58 | 91,99 | 82,53 | 61,76 | 116,83 |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto | 8,25 | 0,62 | 1,97 | 5,23 | (0,81) |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio) | 3,88 | 2,10 | 2,17 | 3,06 | 1,45 |
| 8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio) | 1,90 | 0,53 | (2,26) | 1,34 | 2,04 |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos | 4,47 | 3,27 | 3,45 | 4,42 | 1,54 |
| F. Ratios de Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 62,98 | 48,87 | 50,37 | 57,70 | 50,89 |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 57,33 | n.a. | 12,72 | n.a. | n.a. |
| 3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados | 72,28 | 72,75 | 61,11 | 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 1 de noviembre de 2018, decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Meridian S.A:

- Endeudamiento de largo plazo: **BBB(arg)** con **Perspectiva Estable**.
- 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 adecuado nivel de liquidez, la alta concentración en sus transacciones, la aceptable calidad de activos y baja cobertura con provisiones, 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.

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 descrita 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 30.06.2018 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 30.06.2018 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 6 de julio de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

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

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 (último 30.06.2018). (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 LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

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