FIX SCR confirma las calificaciones de Banco Meridian S.A. y revisa la perspectiva del Endeudamiento de Largo Plazo

6 de julio de 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” 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. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN 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. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES 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. 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 A mar’18 la entidad presenta buenos niveles de liquidez. 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. Asimismo, el banco presenta una razonable capitalización. A mar’18 el ratio PN/Activos es 14%, 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 el ratio PN/Activos asciende a 16%. Históricamente, la entidad se caracterizó por no distribuir los resultados obtenidos en efectivo al accionariado. La entidad posee un alto nivel de concentración en 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). La calidad de la cartera de activos se muestra adecuada. A mar’18 la cartera con mora mayor a 90 días representa el 2.2% del total de financiaciones. Adicionalmente, el ratio Previsiones/Cartera Irregular, muestra una recuperación interanual (95.9% a mar’18 vs 77.6% a mar’17). Dada su operatoria, el banco presenta una adecuada rentabilidad. A mar’18 el Banco registra 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. 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. FIX considera que es un desafío para la entidad mejorar sus niveles de eficiencia a fin de incrementar sus márgenes de intermediación. DETALLE DE LAS CALIFICACIONES: -Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), con Perspectiva Estable desde

Negativa. -Endeudamiento de Corto Plazo: A2(arg). Contactos: Analista Principal Yesica Colman Analista +54 11 52358151 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María L. Duarte Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Se utilizó la Metodología de Calificación presentada ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. 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 FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. 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 son riesgos 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 substituto 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, pero no 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.