

Credishopp S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo
Endeudamiento de Corto Plazo
VCP Clase I

BBB(arg)
A3(arg)
A3(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Miles	31/12/2017	31/03/2017
Activos (USD)	63.256	39.648
Activos (Pesos)	1.187.584	609.861
Patrimonio Neto (Pesos)	179.334	65.004
Resultado Neto (Pesos)	120.830	36.628
ROA (%)	18,45	8,05
ROE (%)	137,88	78,43
PN / Activos (%)	15,10	10,66

Tipo de cambio de referencia del BCRA,
31/12/17=18,7742 y 31/03/17= 15,3818

Criterios relacionados:

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Renata Barlaro
Analista
(+5411) 5235 - 8134
renata.barlaro@fixscr.com

Analista secundario

María Fernanda Lopez
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Credishopp S.A. es una entidad financiera no bancaria dedicada al otorgamiento de préstamos personales de consumo, con un fuerte soporte de desarrollo tecnológico y automatización de procesos. Utiliza la marca Credicuotas y cuenta con cerca de 450 comercios adheridos y 700 puntos de venta. El 98% de su paquete accionario pertenece a Andrés Meta, accionista del Grupo Banco Industrial.

Factores relevantes de la calificación

Buena rentabilidad: La compañía tiene un elevado nivel de rentabilidad, principalmente por su capacidad de originación de préstamos, el adecuado margen financiero acorde a la prima de riesgo de crédito y sus adecuados indicadores de eficiencia (ROA: 18.5% dic'17). Si bien su desempeño evoluciona favorablemente, Credishopp está en proceso de crecimiento, por lo que enfrenta los desafíos de conservar apropiados estándares de calidad de activos, mantener la capacidad de fondeo y de administrar su margen de intermediación para lograr una generación de ingresos sustentable.

Escasa diversificación de ingresos y dependencia del consumo: La principal fuente de ingresos de Credishopp es el margen neto de intereses. Las fuentes de ingresos de la entidad muestran una acotada diversificación, al igual que el resto de las compañías financieras focalizadas en financiaciones de consumo, y sus ingresos están fuertemente relacionados con la evolución del consumo.

Aceptable calidad de activos: A dic'17 las financiaciones con mora mayor a 90 días representan el 9.7% del total de financiaciones. La cobertura alcanza el 137.1%, nivel considerado bueno. La compañía cuenta con un motor de decisión interno, cuyos parámetros son establecidos y revisados por el Comité de Riesgos, que establece los límites máximos de plazo, monto y tasa, de acuerdo a la categoría del cliente y del comercio adherido. La pérdida esperada luego de los recuperos se estima alrededor del 7%.

Aceptable capitalización: La capitalización de Credishopp resulta ajustada para su modelo de negocios, aunque en parte atenuada por el Grupo al cual pertenece. El indicador PN/Activos alcanza 15.1% a dic'17, mejorando respecto a los cierres fiscales de 2017 y 2016 (10.7% y 9.5% respectivamente). En jul'17, distribuyó dividendos por \$6.5 millones correspondientes al ejercicio de 2016, lo que representa el 18% del resultado del período. Según lo manifestado por la compañía, la distribución de dividendos no superará el 25% de la ganancia del período.

Fondeo de corto plazo: La entidad se fondea principalmente con créditos bancarios (49.3% de su pasivo a dic'17). Se trata mayormente de préstamos de corto plazo, lo que genera un descalce de plazos entre activos y pasivos de la entidad: el 82.6% de sus pasivos vence en menos de tres meses, mientras que el 64.3% de sus activos en más de 180 días. La dependencia del financiamiento mediante deudas financieras puede exponerla al riesgo de refinanciación de sus pasivos ante un escenario de estrés que reduzca la liquidez del sistema financiero, así como también al riesgo de volatilidad de tasas. Este riesgo tiene el mitigante de que el Banco Industrial aporta 19.5% de las deudas bancarias, aunque a mediano plazo, con un fuerte crecimiento de cartera, esta posibilidad se vería limitada por la RPC del banco. La entidad enfrenta el desafío de alargar sus plazos de fondeo.

Sensibilidad de la calificación

Fondeo, calidad de activos y endeudamiento. Un escenario de estrés que restrinja la liquidez del sistema financiero y limite el acceso o aumente significativamente su costo de fondeo, así como un deterioro de su calidad de activos que aumente la exposición de su patrimonio o un mayor apalancamiento, podría generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía.

Diversificación y volumen de negocio. Un significativo y sostenido crecimiento del volumen de originaciones, acompañado de un buen desempeño, con una prudente diversificación de su fondeo por fuente y plazo que reduzca el riesgo de refinanciación y de volatilidad de tasas, así como una mejora en la capitalización, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

ANEXO I

Credishopp S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2017		31 mar 2017		31 mar 2016		31 mar 2015		31 mar 2014	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	320.275,6	37,69	170.851,4	28,74	94.561,2	33,29	41.307,3	28,08	5.932,3	25,12
2. Otros Intereses Cobrados	6.778,1	0,80	4.703,3	0,79	7.469,6	2,63	4.159,6	2,83	755,6	3,20
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	327.053,6	38,48	175.554,7	29,54	102.030,8	35,91	45.466,9	30,91	6.687,9	28,32
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	95.293,9	11,21	79.083,0	13,31	58.114,9	20,46	23.759,4	16,15	3.556,4	15,06
7. Total Intereses Pagados	95.293,9	11,21	79.083,0	13,31	58.114,9	20,46	23.759,4	16,15	3.556,4	15,06
8. Ingresos Netos por Intereses	231.759,8	27,27	96.471,7	16,23	43.915,9	15,46	21.707,5	14,76	3.131,4	13,26
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	345,6	1,46
10. Resultado Neto por Títulos Valores	-11.269,3	-1,33	-6.688,2	-1,13	-1.043,3	-0,37	-248,6	-0,17	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	94.209,8	11,09	51.995,7	8,75	30.522,1	10,74	15.119,8	10,28	7.063,7	29,91
14. Otros Ingresos Operacionales	80.622,7	9,49	25.647,3	4,31	909,7	0,32	16.279,2	11,07	2.033,4	8,61
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	163.563,2	19,25	70.954,9	11,94	30.388,6	10,70	31.150,3	21,18	9.442,6	39,98
16. Gastos de Personal	24.304,7	2,86	21.966,8	3,70	9.257,2	3,26	9.824,9	6,68	3.685,7	15,61
17. Otros Gastos Administrativos	86.240,5	10,15	51.725,2	8,70	31.668,6	11,15	16.907,5	11,50	4.488,2	19,00
18. Total Gastos de Administración	110.545,3	13,01	73.692,0	12,40	40.925,8	14,41	26.732,4	18,18	8.174,0	34,61
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	284.777,7	33,51	93.734,6	15,77	33.378,7	11,75	26.125,4	17,76	4.400,1	18,63
21. Cargos por Incobrabilidad	90.510,7	10,65	32.867,5	5,53	14.108,8	4,97	8.494,2	5,78	2.545,3	10,78
22. Cargos por Otras Previsiones	1.070,6	0,13	1.276,0	0,21	1.171,8	0,41	554,7	0,38	313,1	1,33
23. Resultado Operativo	193.196,4	22,73	59.591,0	10,03	18.098,1	6,37	17.076,6	11,61	1.541,6	6,53
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	296,9	0,20	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	47,4	0,02	n.a.	-	n.a.	-
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	-6.350,7	-0,75	-3.367,6	-0,57	-4.074,4	-1,43	-2.087,7	-1,42	-1.108,0	-4,69
29. Resultado Antes de Impuestos	186.845,6	21,99	56.223,5	9,46	13.976,3	4,92	15.285,8	10,39	433,6	1,84
30. Impuesto a las Ganancias	66.015,4	7,77	19.595,2	3,30	4.087,6	1,44	4.707,4	3,20	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	120.830,3	14,22	36.628,3	6,16	9.888,7	3,48	10.578,4	7,19	433,6	1,84
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	120.830,3	14,22	36.628,3	6,16	9.888,7	3,48	10.578,4	7,19	433,6	1,84
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	120.830,3	14,22	36.628,3	6,16	9.888,7	3,48	10.578,4	7,19	433,6	1,84
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	6.500,0	1,09	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Credishopp S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2017		31 mar 2017		31 mar 2016		31 mar 2015		31 mar 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual 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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.205.969,7	101,55	550.378,7	90,25	216.162,1	71,89	138.463,7	83,77	26.004,6	103,11
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	151.718,3	12,78	61.207,6	10,04	28.340,2	9,43	14.231,3	8,61	5.737,2	22,75
7. Préstamos Netos de Previsiones	1.054.251,4	88,77	489.171,1	80,21	187.821,9	62,47	124.232,3	75,16	20.267,4	80,36
8. Préstamos Brutos	1.205.969,7	101,55	550.378,7	90,25	216.162,1	71,89	138.463,7	83,77	26.004,6	103,11
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	110.682,6	9,32	52.983,2	8,69	30.129,4	10,02	12.639,3	7,65	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	78.890,2	6,64	105.209,7	17,25	96.268,0	32,02	22.848,5	13,82	3.350,3	13,28
8. Total de Títulos Valores	78.890,2	6,64	105.209,7	17,25	96.268,0	32,02	22.848,5	13,82	3.350,3	13,28
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	1.133.141,6	95,42	594.380,8	97,46	284.089,9	94,48	147.080,8	88,99	23.617,7	93,65
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.801,6	0,24	1.585,8	0,26	747,4	0,25	4.656,0	2,82	157,0	0,62
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	189,1	0,02	218,7	0,04	131,7	0,04	148,2	0,09	203,6	0,81
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	6.380,3	0,54	7.079,3	1,16	8.480,0	2,82	7.462,7	4,52	43,6	0,17
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	45.071,5	3,80	6.596,8	1,08	7.226,0	2,40	5.936,7	3,59	1.197,9	4,75
11. Total de Activos	1.187.584,2	100,00	609.861,4	100,00	300.675,0	100,00	165.284,4	100,00	25.219,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	631.718,0	53,19	356.609,2	58,47	191.149,8	63,57	88.890,9	53,78	7.369,1	29,22
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	187.203,1	15,76	75.870,6	12,44	15.731,2	5,23	4.521,9	2,74	972,3	3,86
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	818.921,1	68,96	432.479,8	70,91	206.881,0	68,81	93.412,8	56,52	8.341,4	33,07
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	96.756,9	8,15	75.331,5	12,35	59.579,8	19,82	46.037,8	27,85	8.218,4	32,59
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	96.756,9	8,15	75.331,5	12,35	59.579,8	19,82	46.037,8	27,85	8.218,4	32,59
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	915.677,9	77,10	507.811,3	83,27	266.460,8	88,62	139.450,6	84,37	16.559,9	65,66
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	5.015,8	0,42	3.347,7	0,55	275,4	0,09	498,5	0,30	124,5	0,49
4. Pasivos Impositivos corrientes	76.508,6	6,44	26.722,6	4,38	3.213,6	1,07	4.948,2	2,99	603,2	2,39
5. Impuestos Diferidos	10.907,8	0,92	3.166,0	0,52	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	139,8	0,01	3.809,8	0,62	2.325,8	0,77	1.876,4	1,14	n.a.	-
10. Total de Pasivos	1.008.249,9	84,90	544.857,4	89,34	272.275,6	90,55	146.773,7	88,80	17.287,6	68,55
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	179.334,3	15,10	65.004,0	10,66	28.399,4	9,45	18.510,7	11,20	7.932,3	31,45
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	179.334,3	15,10	65.004,0	10,66	28.399,4	9,45	18.510,7	11,20	7.932,3	31,45
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.187.584,2	100,00	609.861,4	100,00	300.675,0	100,00	165.284,4	100,00	25.219,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	94.063,8	7,92	35.117,1	5,76	12.982,9	4,32	(3.415,6)	(2,07)	7.888,7	31,28
9. Memo: Capital Elegible	94.063,8	7,92	35.117,1	5,76	12.982,9	4,32	(4.879,4)	(2,95)	7.888,7	31,28

Credishopp S.A. Ratios

	31 dic 2017	31 mar 2017	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2014
	9 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	51,77	44,58	53,33	50,23	22,81
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	51,55	39,97	47,33	53,27	28,32
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	18,37	20,43	28,63	30,46	21,48
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	36,53	21,96	20,37	25,43	13,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	22,26	14,48	13,83	15,48	2,48
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	36,53	21,96	20,37	25,43	13,26
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	41,37	42,38	40,90	58,93	75,10
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	27,96	44,01	55,08	50,57	65,01
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,88	16,19	17,57	28,06	32,41
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	324,96	200,71	142,31	197,60	55,47
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	43,49	20,59	14,33	27,43	17,45
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	32,16	36,43	45,78	34,64	64,96
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	220,46	127,60	77,16	129,16	19,44
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	29,50	13,09	7,77	17,93	6,11
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,33	34,85	29,25	30,80	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	137,88	78,43	42,16	80,01	5,47
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	18,45	8,05	4,24	11,11	1,72
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	137,88	78,43	42,16	80,01	5,47
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	18,45	8,05	4,24	11,11	1,72
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,64	9,61	6,82	7,00	31,33
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	15,10	10,66	9,45	11,20	31,45
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	17,7	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	17,7	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	89,43	46,35	34,82	57,15	5,47
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	94,73	102,83	81,91	555,37	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	119,12	154,61	56,11	432,46	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	9,73	10,16	14,80	9,62	n.a.
4. Provisiones / Total de Financiaciones	13,33	11,74	13,92	10,83	n.a.
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	137,08	115,52	94,06	112,60	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(22,88)	(12,65)	6,30	(8,60)	(72,33)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	14,56	8,58	7,96	10,33	9,79
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	9,73	10,16	14,80	9,62	n.a.
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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 marzo de 2018, ha decidido **confirmar*** la siguiente calificación de **Credishopp S.A.**:

--Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB(arg), Perspectiva Estable.**

--Endeudamiento de Corto Plazo: **A3(arg).**

--Valores representativos de deuda de corto plazo Clase I por hasta \$ 150 millones (ampliable a \$ 250 millones): **A3(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.

Categoría A3(arg): Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con 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.

La calificación de Credishopp S.A. refleja su favorable desempeño, aceptable calidad de activos y su elevado crecimiento, sustentado en un fuerte soporte de desarrollo tecnológico y automatización de procesos. Asimismo, la calificación contempla la fuerte correlación de su negocio con la evolución del consumo, su descalce de plazos entre activos y pasivos producto de su fondeo mayoritariamente en el corto plazo y su aceptable capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Deloitte al 31.03.17, quienes en su dictamen concluyen que los Estados Contables a la fecha de análisis presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la entidad, su resultado integral, los cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a excepción de los posibles efectos derivados de la limitación al alcance de su trabajo en lo correspondiente a la línea del “Resultados financieros y por tenencia” por la tenencia de Certificados de Participación en los Fideicomisos Financieros Credicotas Consumo, y de los efectos del apartamiento a las normas contables profesionales argentinas de la imputación de los cobros y pagos por comisiones generados en operaciones de préstamos.

Adicionalmente se han considerado los estados contables al 31.12.2017 auditados por Deloitte, quienes en su dictamen concluyen que, a excepción de los mismos efectos mencionados anteriormente, no se presentan circunstancias que les hicieran pensar que los estados contables intermedios de Credishopp S.A., correspondientes al período de nueve meses finalizado en diciembre de 2017, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

* 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Las presentes calificaciones se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, tal como:

- Prospecto Informativo Especial de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase I, recibido del emisor el 26/02/2018.
- Suplemento de Precio Informativo Especial de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase I, recibido del emisor el 26/02/2018.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados contables anuales auditados (último al 31.03.2017), disponible en www.cnv.gob.ar
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar

ANEXO III

Características de las emisiones:

Valores representativos de deuda de corto plazo Clase I por hasta \$ 150 millones (ampliable hasta \$250 millones)

Los VCP son emitidos en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 1.000 millones. Los VCP serán emitidos en pesos y a un plazo de 365 días corridos desde la fecha de emisión. Consistirán en obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a tasa variable, no subordinadas y sin garantía. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida a partir de la Fecha de Emisión. El capital de los VCP será amortizado en tres pagos, y serán realizados en la fecha en que se cumplan 6, 9 y 12 meses contados desde la Fecha de Liquidación y de Emisión. El primer y segundo pago será por un importe equivalente al 33.33% del capital cada uno, mientras que el tercero, en la fecha del vencimiento, será por un importe equivalente al 33.34% del capital. Los VCP Clase I se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un margen diferencial de corte.

ANEXO IV

Glosario

First payment default: Primer incumplimiento de pago

Management: gerencia.

Market Share: fracción o porcentaje del total de mercado disponible o del segmento del mercado que está siendo suministrado por una compañía.

PN: Patrimonio Neto.

Pricing: valorización o precio de los productos financieros que ofrece la compañía.

Refactoring: rediseño.

Reminders: recordatorios

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Spread: Diferencia.

Track record: historial

Trading: negociación en mercados financieros.

Vintage: Análisis estático, también llamado “por camadas” o “Vintage”, orientado a determinar una pérdida esperada de la cartera, así como su timing, basado en el desempeño histórico de una compañía.

Workflow: proceso de trabajo

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.