

Decréditos S.A.

Informe de Actualización

Perfil

Decréditos S.A. (DC) es una entidad financiera no bancaria que se especializa en la comercialización, originación, administración y cobranza de préstamos prendarios, fundamentalmente en el segmento de automotores usados.

Factores relevantes de la calificación

Muy buena rentabilidad. DC mantiene un muy favorable desempeño, sustentado en su modelo de negocios, su buena gestión del riesgo crediticio, un razonable plan de crecimiento y un adecuado pricing. Esto le ha permitido obtener de manera sostenida una apropiada generación de ingresos que le posibilitan incrementar su posición de capitales y fondear la operatoria del negocio mayormente con fondos propios, manteniendo una baja exposición y dependencia del mercado de capitales. FIX estima que DC consolidará su buen desempeño en la medida que se reactive el consumo.

Bajo apalancamiento. DC mantiene buenos niveles de apalancamiento, los cuales se sustentan en la capitalización recurrente de los resultados generados, lo que le permite fondear gran parte de su operatoria con recursos propios. El patrimonio neto representa el 54,3% de sus activos debido a la importante generación de utilidades capitalizadas. FIX estima que la capitalización de DC se mantendrá en niveles adecuados.

Escasa diversificación de ingresos y dependencia del consumo. DC muestra una acotada diversificación en sus fuentes de ingresos, siendo el margen neto de intereses el principal flujo. Asimismo, su generación de recursos está estrechamente vinculada a la evolución del consumo y, en particular, del segmento automotor.

Adecuada calidad de activos. A ene'18, la cartera irregular representa el 3,7% de la cartera total, ubicándose por debajo de la comparación interanual (5,0% a ene'17). La buena calidad de sus activos responde a estrategias de abordaje a clientes en mora, que van desde el pago parcial de la deuda hasta la entrega voluntaria del vehículo. DC exhibe un alto porcentaje de recupero del bien ante incumplimiento en los contratos. La cobertura con provisiones representa el 56,7% de la cartera irregular, nivel considerado ajustado a pesar de la acotada pérdida esperada de este tipo de operaciones y el elevado nivel de garantías preferidas.

Menor dependencia del mercado de capitales. El patrimonio de DC resulta adecuado para financiar la operatoria de la entidad y representa su principal fuente de fondeo. De necesitar recursos adicionales, DC podría recurrir a otras fuentes de financiamiento, como la venta de cartera a entidades financieras. Actualmente, el financiamiento proveniente del mercado de capitales representa el 21% del fondeo total de la entidad (vs. 40% al cierre del ejercicio 2016).

Sensibilidad de la calificación

Fondeo y capitalización. Una mayor volatilidad del mercado de capitales local que limite el acceso o aumente significativamente su costo de fondeo, así como una caída en los niveles de capitalización podría generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía.

Diversificación y volumen de negocio. Un significativo y sostenido aumento del volumen de financiaciones, acompañado de un adecuado desempeño, sumado a una creciente diversificación de ingresos, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB+(arg)
ON Clase V	BBB+(arg)
Endeudamiento de Corto plazo	A3(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

En miles	31/01/2018	31/01/2017
Activos (USD)	15.231,3	15.003,9
Activos (Pesos)	299.333,2	238.736,9
Patrimonio Neto (Pesos)	162.381,4	118.408,5
Resultado Neto (Pesos)	54.683,4	44.545,6
ROA (%)	25,79	32,57
ROE (%)	48,68	56,31
PN / Activos (%)	54,25	49,60

Tipo de cambio de referencia del BCRA: Al 31/01/2018, \$19,6525; al 31/01/2017, \$15,9117

Criterios relacionados:

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

Analistas

Analista Principal
 Matías Pisani
 Director Asociado
 5411 - 5235 - 8131
matias.pisani@fixscr.com

Analista secundario
 María Luisa Duarte
 Director
 5411 - 5235 - 8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable del Sector
 María Fernanda Lopez
 Senior Director
 5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

ANEXO I

Decréditos S.A.

Estado de Resultados

	31 ene 2018		30 abr 2017		31 ene 2017		30 abr 2016		30 abr 2015	
	9 meses ARS miles Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS miles Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS miles Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS miles Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS miles Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	167.344,9	76,20	147.984,6	58,82	102.338,3	60,71	98.654,0	69,29	58.192,59	59,75
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	167.344,9	76,20	147.984,6	58,82	102.338,3	60,71	98.654,0	69,29	58.192,59	59,75
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	25.413,4	11,57	16.434,1	6,53	9.763,2	5,79	11.458,3	8,05	19.416,85	19,94
7. Total Intereses Pagados	25.413,4	11,57	16.434,1	6,53	9.763,2	5,79	11.458,3	8,05	19.416,85	19,94
8. Ingresos Netos por Intereses	141.931,5	64,63	131.550,5	52,29	92.575,1	54,92	87.195,7	61,25	38.775,74	39,81
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	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	41.413,2	18,86	53.835,0	21,40	40.433,0	23,99	53.758,2	37,76	51.908,51	53,30
14. Otros Ingresos Operacionales	31.700,5	14,43	41.622,1	16,54	31.193,4	18,51	23.245,4	16,33	13.531,10	13,89
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	73.113,7	33,29	95.457,2	37,94	71.626,4	42,49	77.003,6	54,09	65.439,61	67,19
16. Gastos de Personal	51.078,5	23,26	51.214,7	20,36	34.076,2	20,22	34.038,9	23,91	27.717,67	28,46
17. Otros Gastos Administrativos	76.869,4	35,00	81.317,6	32,32	59.069,3	35,04	58.038,9	40,77	42.229,31	43,36
18. Total Gastos de Administración	127.947,9	58,26	132.532,3	52,68	93.145,5	55,26	92.077,8	64,67	69.946,98	71,82
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	87.097,3	39,66	94.475,3	37,55	71.056,0	42,15	72.121,5	50,66	34.268,37	35,18
21. Cargos por Incobrabilidad	2.431,0	1,11	2.943,7	1,17	2.498,8	1,48	1.673,2	1,18	720,82	0,74
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	84.666,2	38,55	91.531,6	36,38	68.557,2	40,67	70.448,2	49,48	33.547,55	34,44
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	84.666,2	38,55	91.531,6	36,38	68.557,2	40,67	70.448,2	49,48	33.547,55	34,44
30. Impuesto a las Ganancias	29.982,9	13,65	32.052,6	12,74	24.011,6	14,25	24.557,9	17,25	11.701,64	12,01
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	54.683,4	24,90	59.479,0	23,64	44.545,6	26,43	45.890,4	32,23	21.845,91	22,43
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	54.683,4	24,90	59.479,0	23,64	44.545,6	26,43	45.890,4	32,23	21.845,91	22,43
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	45.890,4	32,23	21.845,91	22,43
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.	-

Decréditos S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 ene 2018		30 abr 2017		31 ene 2017		30 abr 2016		30 abr 2015	
	9 meses ARS milles Original	Como % de Activos	Anual ARS milles Original	Como % de Activos	9 meses ARS milles Original	Como % de Activos	Anual ARS milles Original	Como % de Activos	Anual ARS milles 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	241.608,8	80,72	183.853,4	70,28	189.086,6	79,20	101.532,4	66,42	70.842,60	64,51
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	4.796,3	1,60	2.926,5	1,12	8.921,0	3,74	6.582,7	4,31	4.780,86	4,35
7. Préstamos Netos de Previsiones	236.812,5	79,11	180.926,9	69,16	180.165,6	75,47	94.949,7	62,12	66.061,74	60,16
8. Préstamos Brutos	241.608,8	80,72	183.853,4	70,28	189.086,6	79,20	101.532,4	66,42	70.842,60	64,51
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	8.459,2	2,83	3.658,3	1,40	8.795,5	3,68	7.471,4	4,89	7.372,03	6,71
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.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	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	6.398,7	2,14	2.006,8	0,77	4.299,1	1,80	4.965,0	3,25	3.899,12	3,55
8. Total de Títulos Valores	6.398,7	2,14	2.006,8	0,77	4.299,1	1,80	4.965,0	3,25	3.899,12	3,55
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	49.604,7	16,57	68.637,0	26,24	40.280,7	16,87	42.456,1	27,78	27.434,60	24,98
13. Activos Rentables Totales	292.816,0	97,82	251.570,7	96,16	224.745,4	94,14	142.370,9	93,14	97.395,46	88,70
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.074,2	0,69	5.005,6	1,91	8.558,7	3,59	6.376,4	4,17	9.052,84	8,24
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	1.390,5	0,46	1.221,8	0,47	1.184,7	0,50	1.101,3	0,72	1.108,08	1,01
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	15,0	0,01	59,9	0,02	74,9	0,03	119,9	0,08	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	1.708,5	0,57	1.520,2	0,58	1.038,7	0,44	1.217,5	0,80	949,93	0,87
8. Impuestos Diferidos	545,0	0,18	349,7	0,13	155,3	0,07	16,5	0,01	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	784,1	0,26	1.899,0	0,72	2.979,2	1,25	1.651,0	1,08	1.302,73	1,19
11. Total de Activos	299.333,2	100,00	261.617,0	100,00	238.736,9	100,00	152.853,4	100,00	109.809,04	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	n.a.	-	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	32.094,1	10,72	27.917,0	10,67	28.613,6	11,99	23.925,7	15,65	23.805,01	21,68
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	32.094,1	10,72	27.917,0	10,67	28.613,6	11,99	23.925,7	15,65	23.805,01	21,68
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	24.480,3	8,18	50.299,3	19,23	50.299,3	21,07	2.685,5	1,76	6.703,74	6,10
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	24.480,3	8,18	50.299,3	19,23	50.299,3	21,07	2.685,5	1,76	6.703,74	6,10
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	56.574,4	18,90	78.216,3	29,90	78.912,9	33,05	26.611,2	17,41	30.508,75	27,78
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	18.320,5	6,12	18.647,3	7,13	9.335,5	3,91	3.639,5	2,38	2.517,46	2,29
4. Pasivos Impositivos corrientes	21.570,0	7,21	19.080,1	7,29	17.711,5	7,42	18.930,8	12,38	7.430,49	6,77
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	95,39	0,09
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	40.487,0	13,53	12.331,5	4,71	14.368,5	6,02	12.648,9	8,28	18.611,04	16,95
10. Total de Pasivos	136.951,8	45,75	128.275,3	49,03	120.328,4	50,40	61.830,4	40,45	59.163,13	53,88
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	162.381,4	54,25	133.341,7	50,97	118.408,5	49,60	91.023,1	59,55	50.645,91	46,12
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	162.381,4	54,25	133.341,7	50,97	118.408,5	49,60	91.023,1	59,55	50.645,91	46,12
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	299.333,2	100,00	261.617,0	100,00	238.736,9	100,00	152.853,4	100,00	109.809,04	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	161.821,4	54,06	132.932,1	50,81	118.178,3	49,50	90.886,7	59,46	50.645,91	46,12
9. Memo: Capital Elegible	161.821,4	54,06	132.932,1	50,81	118.178,3	49,50	90.886,7	59,46	50.645,91	46,12

Decréditos S.A. Ratios

	31 ene 2018	30 abr 2017	31 ene 2017	30 abr 2016	30 abr 2015
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	106,61	79,36	106,90	100,07	87,36
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	81,29	62,14	79,35	73,80	64,81
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	48,19	20,92	30,33	40,65	70,08
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	68,95	55,24	71,78	65,23	43,19
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	67,77	54,00	69,84	63,98	42,38
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	68,95	55,24	71,78	65,23	43,19
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	34,00	42,05	43,62	46,90	62,79
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,50	58,38	56,73	56,08	67,12
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	60,35	52,98	68,10	62,95	68,66
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	77,53	75,05	89,82	82,59	70,16
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	41,08	37,76	51,95	49,31	33,64
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,79	3,12	3,52	2,32	2,10
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	75,37	72,72	86,66	80,68	68,69
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	39,93	36,59	50,13	48,17	32,93
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	35,41	35,02	35,02	34,86	34,88
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)	48,68	47,25	56,31	52,55	44,73
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	25,79	23,77	32,57	31,38	21,44
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	48,68	47,25	56,31	52,55	44,73
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	25,79	23,77	32,57	31,38	21,44
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	54,16	50,89	49,55	59,51	46,12
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	54,25	50,97	49,60	59,55	46,12
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	44,54	44,61	49,75	50,42	43,13
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	62,81	71,16	56,19	39,20	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	31,41	81,08	86,23	43,32	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,68	2,11	5,01	7,81	11,26
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,08	1,69	5,09	6,88	7,30
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	56,70	80,00	101,43	88,11	64,85
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,26	0,55	(0,11)	0,98	5,12
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,54	1,58	2,59	1,70	1,08
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,68	2,11	5,01	7,81	11,26
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. Depósitos 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 5 de junio de 2018, decidió **confirmar*** las siguientes calificaciones de Decréditos:

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

--Obligaciones Negociables Serie V por hasta \$50 millones (ampliable hasta \$80 millones): **BBB+(arg), Perspectiva Estable.**

--Endeudamiento de Corto Plazo: **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.

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 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.

La calificación de DC se fundamenta en el favorable desempeño, sustentado en su modelo de negocios, su buena gestión del riesgo crediticio y el adecuado *pricing* de su operatoria. Su desempeño le ha permitido obtener de manera sostenida una apropiada generación de ingresos que le posibilitan incrementar su posición de capitales y fondear la operatoria del negocio mayormente con fondos propios, disminuyendo la exposición y dependencia del mercado de capitales.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Bértora & Asoc. S.R.L. al 30.04.17 que emite un dictamen sin salvedades, argumentando que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo se tuvieron en cuenta para el análisis los estados contables auditados por Bértora & Asoc. S.R.L. al 31.01.2018 que no emite opinión por el carácter de revisión limitada.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 7 de diciembre de 2017, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales aspectos 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, Estrategia, Gobierno Corporativo, 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

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

- Estados contables anuales auditados (último al 30.04.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales (último al 31.01.2018), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplementos de precio de Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gob.ar.

ANEXO III

Características de las emisiones:

Obligaciones Negociables Serie V por un monto de hasta \$50 millones, ampliable hasta \$80 millones

Las obligaciones negociables se tratan de una serie por hasta \$50 millones (ampliable hasta \$ 80 millones), las cuales serán colocadas mediante subasta o licitación pública. Las obligaciones son a 36 meses de plazo, a tasa variable (BADLAR Privada + un margen a licitar).

El capital de las ON Serie V se pagará en ocho cuotas trimestrales consecutivas, equivalente al 11,11% del capital una vez transcurrido 12 meses desde la fecha de integración; y una cuota final, equivalente al 11,12% del capital, a pagarse el día de la fecha de vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Serie V podrían ser rescatables a opción del Emisor en caso de producirse ciertos cambios en los impuestos argentinos, en momentos en que las tasas de interés vigentes puedan ser relativamente bajas.

Los intereses se pagan con frecuencia trimestral sobre el capital. Asimismo, se devengarán desde la Fecha de Integración inclusive, hasta la primera fecha de pago de servicios – para el primer servicio – o desde la fecha de pago de servicios anterior para los restantes –, hasta la fecha de pago de servicios correspondiente. El interés se calculará sobre el saldo de capital (o valor residual de los títulos emitidos) considerando para su cálculo 365 días.

La emisión se realizó el 17 de noviembre de 2016 por \$ 55.073.684 a 36 meses de plazo (vencimiento el 17/11/2019) con una tasa de interés equivalente a la tasa BADLAR más un margen de corte de 700 puntos básicos.

ANEXO IV

Glosario

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

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

Management: gerencia.

Spread: Diferencia.

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROAA: Retorno sobre Activo.

Trading: negociación en mercados financieros.

Underwriting: contrato celebrado entre una entidad financiera y una sociedad comercial, por medio del cual la primera se obliga a prefinanciar, en firme o no, títulos valores emitidos por la sociedad, para su posterior colocación.

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 dissemination 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.