

# Credishopp S.A.

## Informe de actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	<b>BBB(arg)</b>
Endeudamiento de Corto Plazo	<b>A3(arg)</b>
VCP Clase I	<b>A3(arg)</b>
VCP Clase II	<b>A3(arg)</b>

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

Miles	31/03/2018	31/03/2017
Activos (USD)	81.776	40.826
Activos (Pesos)	1.647.246	627.975
Patrimonio Neto (Pesos)	148.258	49.025
Resultado Neto (Pesos)	105.756	26.588
ROA (%)	10,28	5,73
ROE (%)	88,49	68,68
PN / Activos (%)	9,00	7,81

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/03/18=20,1433 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 - 8100  
[renata.barlaro@fixscr.com](mailto:renata.barlaro@fixscr.com)

#### Analista secundario

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

### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
(+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto: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 300 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 una elevada rentabilidad, principalmente por el adecuado margen financiero acorde a la prima de riesgo de crédito y sus muy buenos indicadores de eficiencia (ROA: 10.3% mar'18). Si bien su desempeño evolucionó favorablemente a mar'18, Credishopp está en proceso de crecimiento, por lo que enfrenta los desafíos de conservar una apropiada 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 a individuos, y sus ingresos están fuertemente relacionados con la evolución del consumo.

**Aceptable calidad de activos:** A mar'18 las financiaciones con mora mayor a 90 días representan el 11.7% del total (mayor al 10.9% en mar'17), aunque disminuyen al 10.6% de considerar la cartera que no está cedida. La cobertura con provisiones alcanza el 111.1%, nivel considerado bueno. La compañía cuenta con un motor de decisión interno, que posee una buena parametrización. FIX monitoreará la evolución de la mora ante el escenario de estrés que presenta el mercado.

**Ajustada 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 9.0% a mar'18, mejorando respecto a mar'17 (7.8%) debido a la contribución de las ganancias del ejercicio de 2017 en el aumento del patrimonio de la entidad. Según lo manifestado por la compañía, la distribución de dividendos no superará el 30% de la ganancia del período.

**Fondeo principalmente de corto plazo:** A partir de la emisión del VCP, la entidad redujo su dependencia de deudas bancarias para su fondeo (28.4% del pasivo a mar'18 vs. 50.8% a mar'17). Emitió su primer VCP en mar'18, que representa el 16.8% su pasivo, que si bien es a tasa variable, el buen spread de intermediación con el que opera la empresa mitigaría el riesgo de descalce de tasas. En may'18, se emitió el VCP Clase II en dólares, lo cual generaría cierto descalce de monedas. Sin embargo, la entidad tiene cubierto este riesgo con la compra de futuros. Dado que su fondeo es principalmente de corto plazo, la entidad mantiene un descalce de plazos entre activos y pasivos, que puede exponerla al riesgo de volatilidad de tasas. FIX considera que la compañía 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

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 mar 2017		31 mar 2016		31 mar 2015		31 mar 2014	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	604.073,0	38,62	209.535,9	34,65	94.561,2	33,29	41.307,3	28,08	5.932,3	25,12
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	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.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>604.073,0</b>	<b>38,62</b>	<b>209.535,9</b>	<b>34,65</b>	<b>102.030,8</b>	<b>35,91</b>	<b>45.466,9</b>	<b>30,91</b>	<b>6.687,9</b>	<b>28,32</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	167.308,8	10,70	79.029,8	13,07	58.114,9	20,46	23.759,4	16,15	3.556,4	15,06
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>167.308,8</b>	<b>10,70</b>	<b>79.029,8</b>	<b>13,07</b>	<b>58.114,9</b>	<b>20,46</b>	<b>23.759,4</b>	<b>16,15</b>	<b>3.556,4</b>	<b>15,06</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>436.764,2</b>	<b>27,92</b>	<b>130.506,1</b>	<b>21,58</b>	<b>43.915,9</b>	<b>15,46</b>	<b>21.707,5</b>	<b>14,76</b>	<b>3.131,4</b>	<b>13,26</b>
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	n.a.	-	n.a.	-	-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	n.a.	-	n.a.	-	30.522,1	10,74	15.119,8	10,28	7.063,7	29,91
14. Otros Ingresos Operacionales	320,8	0,02	-3.391,2	-0,56	909,7	0,32	16.279,2	11,07	2.033,4	8,61
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>320,8</b>	<b>0,02</b>	<b>(3.391,2)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>30.388,6</b>	<b>10,70</b>	<b>31.150,3</b>	<b>21,18</b>	<b>9.442,6</b>	<b>39,98</b>
16. Gastos de Personal	33.712,2	2,16	18.422,5	3,05	9.257,2	3,26	9.824,9	6,68	3.685,7	15,61
17. Otros Gastos Administrativos	81.902,1	5,24	35.770,4	5,91	31.668,6	11,15	16.907,5	11,50	4.488,2	19,00
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>115.614,2</b>	<b>7,39</b>	<b>54.192,9</b>	<b>8,96</b>	<b>40.925,8</b>	<b>14,41</b>	<b>26.732,4</b>	<b>18,18</b>	<b>8.174,0</b>	<b>34,61</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>321.470,9</b>	<b>20,55</b>	<b>72.922,1</b>	<b>12,06</b>	<b>33.378,7</b>	<b>11,75</b>	<b>26.125,4</b>	<b>17,76</b>	<b>4.400,1</b>	<b>18,63</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	146.108,6	9,34	42.649,8	7,05	14.108,8	4,97	8.494,2	5,78	2.545,3	10,78
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	1.171,8	0,41	554,7	0,38	313,1	1,33
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>175.362,2</b>	<b>11,21</b>	<b>30.272,3</b>	<b>5,01</b>	<b>18.098,1</b>	<b>6,37</b>	<b>17.076,6</b>	<b>11,61</b>	<b>1.541,6</b>	<b>6,53</b>
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	n.a.	-	n.a.	-	-4.074,4	-1,43	-2.087,7	-1,42	-1.108,0	-4,69
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>175.362,2</b>	<b>11,21</b>	<b>30.272,3</b>	<b>5,01</b>	<b>13.976,3</b>	<b>4,92</b>	<b>15.285,8</b>	<b>10,39</b>	<b>433,6</b>	<b>1,84</b>
30. Impuesto a las Ganancias	69.606,3	4,45	3.684,4	0,61	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.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>105.756,0</b>	<b>6,76</b>	<b>26.587,9</b>	<b>4,40</b>	<b>9.888,7</b>	<b>3,48</b>	<b>10.578,4</b>	<b>7,19</b>	<b>433,6</b>	<b>1,84</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>105.756,0</b>	<b>6,76</b>	<b>26.587,9</b>	<b>4,40</b>	<b>9.888,7</b>	<b>3,48</b>	<b>10.578,4</b>	<b>7,19</b>	<b>433,6</b>	<b>1,84</b>
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	105.756,0	6,76	26.587,9	4,40	9.888,7	3,48	10.578,4	7,19	433,6	1,84
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Credishopp S.A.

### Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 mar 2017		31 mar 2016		31 mar 2015		31 mar 2014	
	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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	1.781.151,6	108,13	675.709,8	107,60	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. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	217.048,7	13,18	70.942,8	11,30	28.340,2	9,43	14.231,3	8,61	5.737,2	22,75
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>1.564.102,9</b>	<b>94,95</b>	<b>604.767,0</b>	<b>96,30</b>	<b>187.821,9</b>	<b>62,47</b>	<b>124.232,3</b>	<b>75,16</b>	<b>20.267,4</b>	<b>80,36</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>1.781.151,6</b>	<b>108,13</b>	<b>675.709,8</b>	<b>107,60</b>	<b>216.162,1</b>	<b>71,89</b>	<b>138.463,7</b>	<b>83,77</b>	<b>26.004,6</b>	<b>103,11</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	195.284,7	11,86	71.507,4	11,39	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>B. Otros Activos Rentables</b>										
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	n.a.	-	n.a.	-	96.268,0	32,02	22.848,5	13,82	3.350,3	13,28
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>96.268,0</b>	<b>32,02</b>	<b>22.848,5</b>	<b>13,82</b>	<b>3.350,3</b>	<b>13,28</b>
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.	-
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>1.564.102,9</b>	<b>94,95</b>	<b>604.767,0</b>	<b>96,30</b>	<b>284.089,9</b>	<b>94,48</b>	<b>147.080,8</b>	<b>88,99</b>	<b>23.617,7</b>	<b>93,65</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	4.267,1	0,26	1.585,8	0,25	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	679,7	0,04	218,7	0,03	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	8.285,2	0,50	8.567,2	1,36	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	27.054,6	1,64	6.239,0	0,99	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	42.856,5	2,60	6.596,8	1,05	7.226,0	2,40	5.936,7	3,59	1.197,9	4,75
<b>11. Total de Activos</b>	<b>1.647.246,1</b>	<b>100,00</b>	<b>627.974,6</b>	<b>100,00</b>	<b>300.675,0</b>	<b>100,00</b>	<b>165.284,4</b>	<b>100,00</b>	<b>25.219,9</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
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.	-
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.129.736,9	68,58	393.866,9	62,72	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	230.889,6	14,02	75.870,6	12,08	15.731,2	5,23	4.521,9	2,74	972,3	3,86
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>1.360.626,5</b>	<b>82,60</b>	<b>469.737,4</b>	<b>74,80</b>	<b>206.881,0</b>	<b>68,81</b>	<b>93.412,8</b>	<b>56,52</b>	<b>8.341,4</b>	<b>33,07</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	10.340,9	0,63	75.331,5	12,00	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 Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>10.340,9</b>	<b>0,63</b>	<b>75.331,5</b>	<b>12,00</b>	<b>59.579,8</b>	<b>19,82</b>	<b>46.037,8</b>	<b>27,85</b>	<b>8.218,4</b>	<b>32,59</b>
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.	-
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>1.370.967,3</b>	<b>83,23</b>	<b>545.068,9</b>	<b>86,80</b>	<b>266.460,8</b>	<b>88,62</b>	<b>139.450,6</b>	<b>84,37</b>	<b>16.559,9</b>	<b>65,66</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	4.110,2	0,25	3.347,7	0,53	275,4	0,09	498,5	0,30	124,5	0,49
4. Pasivos Impositivos corrientes	109.350,5	6,64	26.722,6	4,26	3.213,6	1,07	4.948,2	2,99	603,2	2,39
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	14.560,2	0,88	3.809,8	0,61	2.325,8	0,77	1.876,4	1,14	n.a.	-
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>1.498.988,2</b>	<b>91,00</b>	<b>578.949,1</b>	<b>92,19</b>	<b>272.275,6</b>	<b>90,55</b>	<b>146.773,7</b>	<b>88,80</b>	<b>17.287,6</b>	<b>68,55</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	148.257,9	9,00	49.025,5	7,81	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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>148.257,9</b>	<b>9,00</b>	<b>49.025,5</b>	<b>7,81</b>	<b>28.399,4</b>	<b>9,45</b>	<b>18.510,7</b>	<b>11,20</b>	<b>7.932,3</b>	<b>31,45</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>1.647.246,1</b>	<b>100,00</b>	<b>627.974,6</b>	<b>100,00</b>	<b>300.675,0</b>	<b>100,00</b>	<b>165.284,4</b>	<b>100,00</b>	<b>25.219,9</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	112.918,0	6,85	11.411,7	1,82	12.982,9	4,32	(3.415,6)	(2,07)	7.888,7	31,28
9. Memo: Capital Elegible	112.918,0	6,85	11.411,7	1,82	12.982,9	4,32	(4.879,4)	(2,95)	7.888,7	31,28

## Credishopp S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 mar 2017	31 mar 2016	31 mar 2015	31 mar 2014
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	58,01	46,99	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)	61,10	47,15	47,33	53,27	28,32
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	20,10	19,48	28,63	30,46	21,48
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	44,18	29,36	20,37	25,43	13,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	29,40	19,77	13,83	15,48	2,48
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	44,18	29,36	20,37	25,43	13,26
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	0,07	(2,67)	40,90	58,93	75,10
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	26,45	42,63	55,08	50,57	65,01
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,24	11,67	17,57	28,06	32,41
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	269,00	188,37	142,31	197,60	55,47
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	31,26	15,70	14,33	27,43	17,45
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	45,45	58,49	45,78	34,64	64,96
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	146,74	78,20	77,16	129,16	19,44
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	17,05	6,52	7,77	17,93	6,11
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	39,69	12,17	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.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	88,49	68,68	42,16	80,01	5,47
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	10,28	5,73	4,24	11,11	1,72
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	88,49	68,68	42,16	80,01	5,47
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	10,28	5,73	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.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,01	5,58	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	9,00	7,81	9,45	11,20	31,45
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	71,33	54,23	34,82	57,15	5,47
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	162,31	108,85	81,91	555,37	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	163,60	212,59	56,11	432,46	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	11,65	10,90	14,80	9,62	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	12,95	10,82	13,92	10,83	n.a.
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	111,14	99,21	94,06	112,60	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(14,68)	1,15	6,30	(8,60)	(72,33)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	14,03	9,56	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	11,65	10,90	14,80	9,62	n.a.
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
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 11 de julio 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)**

--Valores representativos de deuda de corto plazo Clase II por hasta US\$ 10 millones (ampliable a US\$ 15 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 ajustada capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young, en cuyo dictamen establece que en su opinión, los estados financieros de la entidad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credishopp S.A. al 31 de marzo de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivos correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 28 de marzo de 2018, disponible en [www.fixscr.com](http://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 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 financieros anuales auditados (último al 31.03.2018), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.12.2017), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Suplemento de precios de los VCP disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://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.

Los VCP Clase I fueron emitidos el 19/03/2018 por un valor nominal de \$ 250.000.000 con vencimiento el 19/03/2019 (12 meses) a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 450 puntos básicos, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización en tres pagos a los 6,9 y 12 meses desde la fecha de emisión.

#### Valores representativos de deuda de corto plazo Clase II por hasta US\$ 10 millones (ampliable hasta US\$ 15 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 dólares estadounidenses y a un plazo de 12 meses desde la fecha de emisión. Consistirán en obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a tasa fija, 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 un único pago en la fecha del vencimiento. Los VCP Clase II se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa fija equivalente que resultará del proceso de adjudicación de los mismos.

Los VCP Clase II fueron emitidos el 09/05/2018 por un valor nominal de US\$ 15.000.000 con vencimiento el 09/05/2019 (12 meses) a una tasa de interés fija de 6.5%, y prevén pagos de intereses trimestrales y amortización en un único pago a la fecha de vencimiento.

## 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.

VCP: Valores de corto plazo.

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 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.