FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones de Credishopp S.A.

11 de julio de 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Credishopp S.A. Un detalle de las calificaciones se agrega al final del presente comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES 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. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES 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. 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. 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. 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. 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. 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 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. 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). La entidad emitió su primer VCP en mar’18, 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 presenta un descalce de plazos entre activos y pasivos que puede exponerla al riesgo de volatilidad de tasas. 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 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. DETALLE DE LAS CALIFICACIONES: -Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg) con 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) Contactos: Renata Barlaro Analista Principal Analista renata.barlaro@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina María Fernanda López Analista

Secundario Senior Director mariafernanda.lopez@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en

criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.