FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. (Tarjeta Plata).

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 Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. Un detalle de las calificaciones se agrega al final del presente comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La calificación de Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. refleja su adecuado desempeño sustentado en una buena estrategia de negocios, su experiencia y conocimiento del management en la operatoria que realiza. A su vez, la calificación tiene en cuenta su estructura de fondeo, la aceptable calidad de sus activos, y elevada correlación con la evolución del consumo. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un fuerte estrés de liquidez y/o un deterioro severo de la calidad de la cartera que afecte en la solvencia de la entidad, podrían generar presiones en sus calificaciones. Por otra parte, un crecimiento sostenido de TP conservando adecuados niveles de calidad de cartera, capitalización y liquidez, podría generar una revisión a la suba de la calificación. PERFIL Sistemas Unificados de Crédito Dirigidos S.A (Tarjeta Plata) es una entidad financiera Pyme dedicada a brindar servicios financieros a personas físicas de ingresos medios y bajos, que trabajan formalmente en relación de dependencia. Opera fuera de las exigencias regulatorias del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y que se focaliza en la financiación al consumo principalmente a través de préstamos personales y, en menor medida, a través de una tarjeta de crédito propia (Tarjeta Plata). La rentabilidad de la compañía es elevada basada principalmente en su alto margen por intereses, acorde al segmento de mercado en que opera. Si bien el desempeño es adecuado, la compañía se encuentra en proceso de rápida expansión por lo que se enfrenta al desafío de crecer conservando apropiados estándares de calidad de activos y un adecuado fondeo. Registra niveles de La capitalización de TP es adecuadosa (abr´18 33.3% capital tangible / activos tangibles), acorde a la operatoria que desarrolla y . La capitalización, medida como PN/Activos es de 37.0% a abr’18. La buena generación de resultados ymantiene una razonable política de distribución de dividendos contribuyen a sostener buenos niveles de capitalización. FIX considera necesarios dichos niveles de solvencia dado el elevado riesgo que asume en su operatoria. La irregularidad de la cartera de la compañía es acorde a su estrategia de negocios. FIX considera que el mercado objetivo en el que implementa su modelo de negocio presenta un elevado riesgo de crédito resultando en indicadores de cartera non-performing altos que pueden afectar a la compañía en situaciones de stress. A abr’18 la irregularidad alcanzaba el 17.0%, superior a la registrada en abr´17 (10.2%), mientras que los cargos por incobrabilidad representan el 22.9% del total de las financiaciones (vs 21.7% a abr´17). Tarjeta Plata se fondea a través de bancos de la plaza local (venta de cartera, descubierto y préstamos), la emisión de fideicomisos financieros y capital propio. Adicionalmente, en Ene´18 emitió su primera ON pyme por un monto de $47.5 millones, a fin de alargar el plazo promedio de sus pasivos y financiar el crecimiento proyectado. Sin embargo, mantiene una elevada dependencia del Fondeo institucional, que tiene mayor volatilidad en situaciones de stress como la actual El riesgo de liquidez se encuentra mitigado por el corto plazo de sus activos que minimizan el riesgo de descalce. Al 30-04-18 los activos con vencimiento menor a tres meses representan 1.7 veces las deudas contraídas con vencimiento en el mismo período. No obstante, la estrategia de la entidad de optimizar su capital, la expone a una ajustada posición de liquidez debido a la continua necesidad de refinanciación de sus pasivos. Hacia adelante, FIX considera que la rentabilidad de este tipo de compañías puede verse afectadas producto de una menor actividad

económica y mayores niveles de desempleo, lo que aumentaría los cargos por incobrabilidad e impactaría negativamente en la demanda potencial de crédito. No obstante, se considera que el margen de Tarjeta Plata es holgado, y que la buena generación de resultados histórica se mantendrá en el mediano plazo. Hacia adelante, FIX espera un menor crecimiento en la originación de préstamos de estas compañías que mitiguen los riesgos mencionados. DETALLE DE LAS CALIFICACIONES: -Endeudamiento de Largo Plazo: BBB-(arg) con Perspectiva Estable. -Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg). -Obligaciones Negociables Pyme Clase I: BBB-(arg) con Perspectiva Estable. Contactos: Nicolás Sanvitale Analista Principal Analista nicolas.sanvitale@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Gustavo Ávila Analista Secundario Director gustavo.avila@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.