FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones de Crédito Directo S.A

15 de junio de 2018

Buenos Aires, 15 de junio de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Crédito Directo S.A. Un detalle de las calificaciones se agrega al final del presente comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La calificación de Crédito Directo S.A. refleja su adecuado desempeño sustentado en una buena estrategia de negocios, flexible estructura de gastos, la experiencia y conocimiento del management en la operatoria que realiza. A su vez, la calificación tiene en cuenta la elevada correlación con la evolución del consumo y ciclo económico, la dependencia del fondeo institucional de sus operaciones, su baja capitalización y la aún alta concentración por comercio adherido en su originación de financiaciones. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Una mayor volatilidad del mercado de capitales local que limite el acceso o incremente 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. Una creciente madurez de su volumen de cartera, con una mayor diversificación por comercio, acompañado de un adecuado desempeño, prudente diversificación de su fondeo por fuente y plazo que reduzca el riesgo de refinanciación, y una mejora en la capitalización, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad. PERFIL Crédito Directo S.A. (Directo) es una entidad financiera no bancaria cuyo negocio principal es el otorgamiento de préstamos personales de consumo. Actúa con más de 1600 comercios adheridos y 3500 puntos de venta distribuidos en 22 provincias. Si bien la compañía presenta un buen nivel de rentabilidad sustentado en su capacidad de originación de préstamos y la flexibilidad de su estructura de costos (72% son variables) que resultan en buenos indicadores de eficiencia (ROA: 6% mar’18 vs 10.7% a mar’17), la rentabilidad operativa se vio reducida producto del crecimiento en los cargos por incobrabilidad (1.2 veces i.a.). Directo aún se encuentra en proceso de expansión por lo que se enfrenta a los desafíos de conservar apropiados estándares de calidad de activos y gestión de riesgo, capacidad para fondear el crecimiento y administrar su margen de intermediación que asegure una sostenible generación de ingresos y solvencia financiera a largo plazo. La compañía posee una aceptable calidad de activos, de acuerdo con su modelo de negocios. La cobertura con previsiones representa el 91.6% de la cartera irregular, exponiendo el 7.4% del patrimonio a perdidas por incobrabilidad de créditos no cubiertos (vs. 9.6% a mar’17). De acuerdo con las condiciones actuales del mercado, FIX prevé un deterioro en la calidad de las carteras de las compañías financieras de consumo, por lo que continuará monitoreando su evolución en el corto plazo y el impacto que genere sobre los resultados y solvencia de las entidades. La capitalización de Crédito Directo continúa siendo ajustada para el modelo de negocios. A pesar de conservar buenos niveles de generación de utilidades, y de no distribuir sus resultados acumulados, estos factores no se reflejan en una mejora sustancial en la capitalización producto de la fuerte expansión que registra la operatoria. Su capitalización aumentó en el último año en 100 bp. El fondeo de Crédito Directo es obtenido a través de emisiones de deuda de corto y largo plazo (59.7% como porcentaje del activo, el 40.2% de dicho financiamiento tiene vencimiento mayor a un año), préstamos bancarios (12%), deudas comerciales (15.8%) y capital propio (12.6%). La dependencia del financiamiento en el mercado de capitales, puede exponer la entidad al riesgo de refinanciación de sus pasivos ante una reducción de liquidez del 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 X por hasta $75 millones (ampliable a $100 millones): A3(arg) -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase XI por hasta $75 millones (ampliable a $100 millones): A3(arg) -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase XII por hasta $75 millones (ampliable a $125 millones):

A3(arg) -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase XIII por hasta $75 millones (ampliable a $150 millones): A3(arg) -Obligaciones Negociables Clase I por hasta $50 millones (ampliable a $250 millones): BBB(arg), con Perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Clase II por hasta $50 millones (ampliable a $250 millones): BBB(arg), con Perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Clase III por hasta $100 millones (ampliable a $300 millones): BBB(arg), con Perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Clase IV por hasta $100 millones (ampliable a $300 millones): BBB(arg), con Perspectiva Estable. Contactos: Yesica Colman Analista Principal Analista yesica.colman@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Dario Logiodice Analista Secundario Director dario.logiodice@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.