

## Decréditos S.A.

### Informe de Actualización

#### Calificaciones

##### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	<b>BBB(arg)</b>
Endeudamiento de Corto Plazo	<b>A3(arg)</b>
ON Serie V	<b>BBB(arg)</b>

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

#### Resumen Financiero

Miles	31/01/2017	31/01/2016
Activos (USD)	15.003,9	10.045,1
Activos (Pesos)	238.736,9	139.667,6
Patrimonio Neto (Pesos)	118.408,5	83.622,6
Resultado Neto (Pesos)	44.812,3	38.489,9
ROA (%)	32,76	42,68
ROE (%)	56,64	78,70
PN / Activos (%)	49,60	59,87

Tipo de cambio de referencia del BCRA: Al 31/01/2017, \$15,9117; al 29/01/2016, \$13,9040

#### Criterios relacionados:

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

#### Analistas

##### Analista Principal

Matías Pisani  
 Analista  
 5411 – 5235 - 8131  
[matias.pisani@fixscr.com](mailto:matias.pisani@fixscr.com)

##### Analista secundario

María Luisa Duarte  
 Director  
 5411 – 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

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

#### Perfil

Decréditos S.A. (DC) es una entidad financiera no bancaria que se especializa en la comercialización de préstamos prendarios, fundamentalmente en el segmento 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 y el adecuado *pricing* de su operatoria. Esto le ha permitido obtener de manera sostenida una apropiada generación de ingresos que compensaron el incremento en los gastos en administración y la caída en la demanda crediticia. La calificadoradora estima que DC continuará registrando un buen desempeño en la medida que se materialice la recuperación de la actividad económica durante 2017 y logre aprovechar el descenso en el costo de fondeo, generada por la mayor diversificación de sus fuentes de financiamiento.

**Escasa diversificación de ingresos y dependencia del consumo:** DC muestra una acotada diversificación en sus fuentes de ingresos – a partir de su modelo de negocio basado en un mono-producto –, siendo el margen neto de intereses derivado de créditos prendarios, el principal flujo de ingresos. Además, su generación de ingresos está estrechamente vinculada a la evolución del consumo y, en particular, del segmento de automotores usados. No obstante, a pesar de la desaceleración del consumo durante 2016 e inicios de 2017, DC ha logrado mantener adecuados índices de rentabilidad.

**Adecuada calidad de activos.** A ene'17, la cartera irregular representa el 5.0% del total de financiaciones (vs. 8,1% a ene'16). El descenso en los préstamos irregulares responde a una correcta estrategia de recupero, que comprenden desde el pago parcial de la deuda hasta la entrega voluntaria del vehículo, en etapas tempranas de mora. Por otro lado, las provisiones cubren el 101,4% de la cartera irregular (vs 88.1% a ene'16), lo que limita la exposición del patrimonio neto al riesgo de crédito.

**Muy buena capitalización.** La capitalización de DC es adecuada y se sustenta en la capitalización recurrente de los resultados generados. El ratio PN/Activos de la entidad ha evolucionado favorablemente en los últimos años debido a la importante generación de utilidades. A pesar de ello, la capitalización de DC ha caído en el último año producto de la reciente emisión en el mercado de capitales. En el presente ejercicio, DC ha capitalizado \$26 millones de los resultados no asignados de la entidad. La calificadoradora estima que el apalancamiento continuará en bajos niveles.

**Dependencia del mercado de capitales.** Estructuralmente, las fuentes de financiamiento de DC se encuentran vinculadas al mercado de capitales (venta de cartera, emisión de fideicomisos y obligaciones negociables), lo que lo expone a mayor riesgo en un contexto de volatilidad. Si bien una proporción significativa del fondeo depende del mismo, DC atenúa este riesgo fortaleciendo la participación de recursos propios capitalizando resultados. Asimismo, la liquidez de la compañía se considera adecuada, cubriendo con disponibilidades, inversiones con elevado mercado secundario y créditos con vencimiento menor a 90 días, el 69% de sus obligaciones de corto plazo.

#### Sensibilidad de la calificación

**Fondeo y eficiencia.** 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 eficiencia del capital podría generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía.

**Diversificación y volumen de negocio.** Un sostenido aumento del volumen de financiaciones, acompañado de un adecuado desempeño podría impulsar la suba de la calificación de DC.

## ANEXO I

### Decréditos S.A. Estado de Resultados

	31 ene 2017		30 abr 2016		31 ene 2016		30 abr 2015		30 abr 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses 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	102.338,3	60,71	98.654,0	69,29	70.690,5	75,42	58.192,6	59,75	47.528,75	78,18
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.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>102.338,3</b>	<b>60,71</b>	<b>98.654,0</b>	<b>69,29</b>	<b>70.690,5</b>	<b>75,42</b>	<b>58.192,6</b>	<b>59,75</b>	<b>47.528,75</b>	<b>78,18</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	9.496,5	5,63	11.458,3	8,05	9.374,0	10,00	19.416,8	19,94	6.348,79	10,44
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>9.496,5</b>	<b>5,63</b>	<b>11.458,3</b>	<b>8,05</b>	<b>9.374,0</b>	<b>10,00</b>	<b>19.416,8</b>	<b>19,94</b>	<b>6.348,79</b>	<b>10,44</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>92.841,8</b>	<b>55,08</b>	<b>87.195,7</b>	<b>61,25</b>	<b>61.316,5</b>	<b>65,42</b>	<b>38.775,7</b>	<b>39,81</b>	<b>41.179,96</b>	<b>67,73</b>
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	40.433,0	23,99	53.758,2	37,76	39.647,9	42,30	51.908,5	53,30	32.580,45	53,59
14. Otros Ingresos Operacionales	31.193,4	18,51	23.245,4	16,33	20.701,8	22,09	13.531,1	13,89	17.299,93	28,46
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>71.626,4</b>	<b>42,49</b>	<b>77.003,6</b>	<b>54,09</b>	<b>60.349,7</b>	<b>64,38</b>	<b>65.439,6</b>	<b>67,19</b>	<b>49.880,38</b>	<b>82,05</b>
16. Gastos de Personal	34.076,2	20,22	34.038,9	23,91	24.982,3	26,65	27.717,7	28,46	21.781,28	35,83
17. Otros Gastos Administrativos	59.069,3	35,04	58.038,9	40,77	35.872,4	38,27	42.229,3	43,36	39.032,25	64,20
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>93.145,5</b>	<b>55,26</b>	<b>92.077,8</b>	<b>64,67</b>	<b>60.854,7</b>	<b>64,92</b>	<b>69.947,0</b>	<b>71,82</b>	<b>60.813,54</b>	<b>100,03</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>71.322,7</b>	<b>42,31</b>	<b>72.121,5</b>	<b>50,66</b>	<b>60.811,5</b>	<b>64,88</b>	<b>34.268,4</b>	<b>35,18</b>	<b>30.246,80</b>	<b>49,75</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	2.498,8	1,48	1.673,2	1,18	1.742,9	1,86	720,8	0,74	1.916,43	3,15
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>68.823,9</b>	<b>40,83</b>	<b>70.448,2</b>	<b>49,48</b>	<b>59.068,6</b>	<b>63,02</b>	<b>33.547,5</b>	<b>34,44</b>	<b>28.330,38</b>	<b>46,60</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.	-	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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>68.823,9</b>	<b>40,83</b>	<b>70.448,2</b>	<b>49,48</b>	<b>59.068,6</b>	<b>63,02</b>	<b>33.547,5</b>	<b>34,44</b>	<b>28.330,38</b>	<b>46,60</b>
30. Impuesto a las Ganancias	24.011,6	14,25	24.557,9	17,25	20.578,6	21,95	11.701,6	12,01	9.968,74	16,40
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>44.812,3</b>	<b>26,59</b>	<b>45.890,4</b>	<b>32,23</b>	<b>38.489,9</b>	<b>41,06</b>	<b>21.845,9</b>	<b>22,43</b>	<b>18.361,64</b>	<b>30,20</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>44.812,3</b>	<b>26,59</b>	<b>45.890,4</b>	<b>32,23</b>	<b>38.489,9</b>	<b>41,06</b>	<b>21.845,9</b>	<b>22,43</b>	<b>18.361,64</b>	<b>30,20</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	n.a.	-	45.890,4	32,23	38.489,9	41,06	21.845,9	22,43	18.361,64	30,20
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 2017		30 abr 2016		31 ene 2016		30 abr 2015		30 abr 2014	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	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	189.086,6	79,20	101.532,4	66,42	95.638,9	68,48	70.842,6	64,51	44.146,23	60,57
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	8.921,0	3,74	6.582,7	4,31	6.646,8	4,76	4.780,9	4,35	4.079,73	5,60
7. Préstamos Netos de Previsiones	180.165,6	75,47	94.949,7	62,12	88.992,2	63,72	66.061,7	60,16	40.066,51	54,97
8. Préstamos Brutos	189.086,6	79,20	101.532,4	66,42	95.638,9	68,48	70.842,6	64,51	44.146,23	60,57
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	8.795,5	3,68	7.471,4	4,89	7.241,2	5,18	7.372,0	6,71	6.334,57	8,69
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	4.299,1	1,80	4.965,0	3,25	7.917,4	5,67	3.899,1	3,55	6.397,78	8,78
8. Total de Títulos Valores	4.299,1	1,80	4.965,0	3,25	7.917,4	5,67	3.899,1	3,55	6.397,78	8,78
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	40.280,7	16,87	42.456,1	27,78	28.068,6	20,10	27.434,6	24,98	14.331,84	19,66
13. Activos Rentables Totales	224.745,4	94,14	142.370,9	93,14	124.978,2	89,48	97.395,5	88,70	60.796,12	83,41
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	8.558,7	3,59	6.376,4	4,17	10.809,8	7,74	9.052,8	8,24	8.819,80	12,10
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	1.184,7	0,50	1.101,3	0,72	1.133,6	0,81	1.108,1	1,01	1.175,51	1,61
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	74,9	0,03	119,9	0,08	98,9	0,07	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	1.038,7	0,44	1.217,5	0,80	876,0	0,63	949,9	0,87	832,77	1,14
8. Impuestos Diferidos	155,3	0,07	16,5	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.979,2	1,25	1.651,0	1,08	1.771,1	1,27	1.302,7	1,19	1.266,28	1,74
11. Total de Activos	238.736,9	100,00	152.853,4	100,00	139.667,6	100,00	109.809,0	100,00	72.890,48	100,00
<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.	-
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	28.613,6	11,99	23.925,7	15,65	25.731,5	18,42	23.805,0	21,68	17.394,20	23,86
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	28.613,6	11,99	23.925,7	15,65	25.731,5	18,42	23.805,0	21,68	17.394,20	23,86
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	50.299,3	21,07	2.685,5	1,76	4.026,6	2,88	6.703,7	6,10	4.001,60	5,49
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.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	50.299,3	21,07	2.685,5	1,76	4.026,6	2,88	6.703,7	6,10	4.001,60	5,49
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	78.912,9	33,05	26.611,2	17,41	29.758,1	21,31	30.508,7	27,78	21.395,80	29,35
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	9.335,5	3,91	3.639,5	2,38	2.561,9	1,83	2.517,5	2,29	2.636,34	3,62
4. Pasivos Impositivos corrientes	17.711,5	7,42	18.930,8	12,38	18.238,0	13,06	7.430,5	6,77	6.949,26	9,53
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	140,5	0,10	95,4	0,09	36,53	0,05
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	14.368,5	6,02	12.648,9	8,28	5.346,5	3,83	18.611,0	16,95	10.023,17	13,75
10. Total de Pasivos	120.328,4	50,40	61.830,4	40,45	56.044,9	40,13	59.163,1	53,88	41.041,09	56,31
<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	118.408,5	49,60	91.023,1	59,55	83.622,6	59,87	50.645,9	46,12	31.849,21	43,69
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	118.408,5	49,60	91.023,1	59,55	83.622,6	59,87	50.645,9	46,12	31.849,21	43,69
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	238.736,9	100,00	152.853,4	100,00	139.667,6	100,00	109.809,0	100,00	72.890,31	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	118.178,3	49,50	90.886,7	59,46	83.523,7	59,80	50.645,9	46,12	31.849,21	43,69
9. Memo: Capital Elegible	118.178,3	49,50	90.886,7	59,46	83.523,7	59,80	50.645,9	46,12	31.849,21	43,69

## Decréditos S.A. Ratios

	31 ene 2017	30 abr 2016	31 ene 2016	30 abr 2015	30 abr 2014
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	106,90	100,07	112,92	87,36	123,57
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	79,35	73,80	87,88	64,81	100,34
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	29,50	40,65	40,40	70,08	31,77
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	71,98	65,23	76,22	43,19	86,93
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	70,05	63,98	74,06	42,38	82,89
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	71,98	65,23	76,22	43,19	86,93
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	43,55	46,90	49,60	62,79	54,78
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,63	56,08	50,02	67,12	66,78
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	68,10	62,95	67,48	68,66	111,42
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	90,15	82,59	124,34	70,16	157,31
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	52,15	49,31	67,43	33,64	55,42
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,50	2,32	2,87	2,10	6,34
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	86,99	80,68	120,78	68,69	147,34
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	50,32	48,17	65,50	32,93	51,90
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,89	34,86	34,84	34,88	35,19
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)	56,64	52,55	78,70	44,73	95,49
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	32,76	31,38	42,68	21,44	33,64
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	56,64	52,55	78,70	44,73	95,49
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	32,76	31,38	42,68	21,44	33,64
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	49,55	59,51	59,84	46,12	43,69
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	49,60	59,55	59,87	46,12	43,69
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	50,05	50,42	60,87	43,13	57,65
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	56,19	39,20	27,19	50,65	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	86,23	43,32	35,00	60,47	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,01	7,81	8,07	11,26	15,60
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,09	6,88	7,40	7,30	10,05
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	101,43	88,11	91,79	64,85	64,40
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,11)	0,98	0,71	5,12	7,08
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,59	1,70	2,76	1,08	4,98
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,01	7,81	8,07	11,26	15,60

## 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 9 de junio de 2017 **confirma\*** las siguientes calificaciones de **Decréditos S.A.**:

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

--Endeudamiento de Corto Plazo: **A3(arg).**

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

**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 Decréditos S.A. refleja su adecuado desempeño histórico, sumado a su apropiada capitalización así como la experiencia y conocimiento del management en la operatoria que realiza. A su vez, la calificación tiene en cuenta la reducida participación dentro del sistema financiero, su elevada correlación con la evolución del consumo y segmento automotor y la dependencia del mercado de capitales local para el fondeo de sus operaciones.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Bértora & Asoc. S.R.L. al 30.04.16 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 31.01.2017 que no emite opinión por el carácter de revisión limitada.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 26 de agosto de 2016, disponible en [www.fixscr.com](http://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:

- Balance General Auditado (último al 30.04.2016), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados contables trimestrales auditados (último al 31.01.2017), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Suplementos de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://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 fueron colocadas mediante subasta o licitación pública. Las obligaciones son a 36 meses de plazo, a tasa variable (BADLAR Privada + un margen).

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.

Las Obligaciones Negociables Serie V fueron emitidas por \$55.073.684, el 17 de noviembre de 2016, con vencimiento el 17 de noviembre de 2019 (36 meses computados desde la fecha de emisión), y devengarán una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte de 7%.

## 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 calificador-, 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 LÍDER 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 factual 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 factual 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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. 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.