

Credicuotas Consumo S.A.

Factores relevantes de la calificación

Buena capitalización. Credicuotas registra a dic'24 buenos ratios de capital, Patrimonio Tangible / Activos Tangibles, en el orden de 17,1%, menor al registrado el año previo, debido principalmente al fuerte crecimiento de su cartera activa (mostrando un incremento de 2,8x en moneda homogénea en relación a dic'23), en función del descenso de la tasa inflacionaria en 2024 que llevó a una disminución de tasas para préstamos, acompañado por una reactivación en el consumo que se reflejó en un importante aumento en la originación de préstamos de Credicuotas en los últimos meses. Asimismo, FIX considera que la solvencia de la compañía está fortalecida por el Grupo al cual pertenece y la capitalización recurrente de sus resultados.

Vinculación con Banco Industrial. El 71,3% del paquete accionario de Credicuotas pertenece a Andrés Meta, accionista del Grupo Banco Industrial. FIX considera que, si bien la entidad no se encuentra integrada al Grupo, las sinergias comerciales y el soporte que le provee el Banco son de significativa importancia, y se reflejan principalmente en la posibilidad de acceder a diversas fuentes de fondeo.

Adecuada calidad de activos. Los préstamos irregulares alcanzan el 6,4% del total de financiaciones a dic'24, indicador que exhibe una disminución trimestral. Sin considerar las financiaciones con mora mayor a 360 días, dado que la compañía no da de baja del balance estos créditos, el ratio desciende al 4,6%. En tanto, la cobertura con provisiones se considera adecuada. FIX estima que la mora, en el caso de Credicuotas, es mitigada por su restrictiva política de otorgamiento y su destacada gestión de riesgo y cobranzas.

Muy buena rentabilidad. Credicuotas históricamente sostuvo una buena rentabilidad, basada en un amplio margen por intermediación y la flexibilidad de sus costos. En dic'24, la Entidad alcanzó un resultado positivo, con elevados indicadores de desempeño, debido a la recuperación del crédito que comenzó a registrarse en el mes de abril, sumado a una baja de tasa pasiva que derivó en una mejora de los márgenes. Hacia delante, en línea con el aumento de las originaciones, la mejora en su estructura de pasivos y tasas, se espera que continúe la favorable evolución de los resultados de la compañía.

Buena liquidez, fortalecida por el Grupo. Las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días (neto de la mora inferior a 360 días) cubren el 31,8% de las deudas financieras de igual plazo. Asimismo, su vinculación con el Grupo BIND le aporta flexibilidad financiera, dado que le provee fondeo a través de líneas bancarias, y tiene la posibilidad de realizar operaciones de cesión de cartera sin recurso (hasta \$ 199.966 millones de cartera en situación normal a febrero de 2025).

Razonable diversificación del Fondeo. A dic'24 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente de emisión de ON (28,9%), descuento de cheques propios (23,4%), líneas de corto plazo (18,8%), Capital Propio (18,7%), Pases pasivos (4,3%), deudas bancarias (3,7%), Deudas comerciales (3,0%), entre otros.

Sensibilidad de la calificación

Diversificación y volumen de negocio. Un significativo y sostenido crecimiento de su cartera y escala de negocios que se refleje en una mayor participación de mercado y franquicia, así como una mayor diversificación por productos y de su estructura de fondeo por plazo, con una menor dependencia de inversores institucionales en su fondeo, podría impulsar la suba de las calificaciones de la Entidad.

Informe Integral

Calificaciones

ON Serie XII Clase I	A1(arg)
ON Serie XII Clase II	A1(arg)

Resumen Financiero

Credicuotas Consumo S.A.		
Miles ARS	Dic'24	Dic'23
Activos (USD, mill.)*	207,4	61,5
Activos	214.170.849	63.470.749
Patrimonio Neto	38.210.124	20.367.234
Resultado Neto	23.098.035	578.489
ROAA (%)	25,6	0,9
ROAE (%)	112,7	3,8
PN tangible / Activos tangibles	17,1	31,3

*Tipo de Cambio: \$/USD 1032,5 al 31/12/24

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de dic'24

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024

Credicuotas Consumo

Analistas

Analista Primario
Ionit Lulkin
Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario y
Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Solvencia y liquidez. La Entidad deberá conservar un índice de capital tangible sobre activos tangibles superior al 10%. Un nivel de capitalización inferior a ese valor, impulsaría la revisión a la baja de las calificaciones de Credicuotas. Además, un deterioro de la calidad crediticia del Grupo al cual pertenece (Grupo Bind) que repercuta sobre la flexibilidad financiera que registra la Entidad, podría presionar también a la baja las calificaciones del emisor.

Perfil

Credicuotas Consumo S.A. (Credicuotas) es una empresa dedicada al otorgamiento de créditos al consumo a través de su marca “Credicuotas”. Inició sus actividades en abril de 2009 en la Provincia de Tucumán, donde posee un centro comercial y operativo, aunque sus oficinas centrales se encuentran en la Ciudad de Buenos Aires. En octubre de 2012 Andrés Meta, quien es a la vez accionista del Grupo Banco Industrial, adquiere el 98% del capital accionario de la compañía. Dicho porcentaje disminuyó a 71.3% en junio de 2022, producto del ingreso como accionista de Ezequiel D. Weisstaub, actual Presidente y Gerente General de Credicuotas (ver tabla #2). Se destaca que existe un proyecto de reorganización societaria en proceso de aprobación por parte del BCRA, en el cual el BIND pasaría a formar parte del Grupo BIND, propiedad de las actuales controlantes del banco. Las empresas relacionadas con el mismo, que forman un ecosistema, también pasarían gradualmente a depender societariamente del Holding (Grupo BIND).

Credicuotas es una entidad financiera no bancaria, inscripta en el “Registro de otros Proveedores No Financieros de Crédito” del BCRA, regida por la Ley de Entidades Financieras, aunque no sujeta a las exigencias normativas prudenciales establecidas por BCRA para otras entidades bajo su supervisión.

La Entidad sustenta el crecimiento de su negocio en el desarrollo tecnológico y la automatización de procesos (*fintech*). Cuenta con el apoyo de Poincenot, una empresa – también perteneciente al Grupo- de aceleración digital focalizada en el mercado financiero, dentro de la cual funciona un equipo dedicado a Credicuotas. Asimismo, según lo manifestado por la empresa, cerca del 20% del staff de Credicuotas se desenvuelve de manera directa en tareas de IT.

Credicuotas posee distintos productos a través de los cuales participa en el mercado de créditos:

- **Préstamos personales:** Otorgados para la adquisición de bienes durables, principalmente motocicletas, a través de la adhesión de las concesionarias y comercios a la red de Credicuotas. Los clientes adquieren el bien en cuestión y los fondos de crédito son aplicados para el pago al comercio vendedor. A dic’24 es la línea que mayor generación presenta, con un 60,3% del total originado.
- **Préstamos personales en efectivo:** Se ofrecen préstamos en efectivo en el acto en el local de San Miguel de Tucumán. El cliente se lleva el dinero en efectivo y mensualmente realiza el pago de las cuotas en la sucursal de San Miguel de Tucumán o mediante diversas modalidades de pago (Rapipago, Pago Fácil, Mercado Pago, entre otras).
- **Préstamos personales vía web, con acreditación en cuenta:** Por medio de páginas web de Credicuotas se ofrecen y perfeccionan préstamos. El cliente recibe el dinero en la cuenta bancaria que individualice en el sitio web correspondiente y mensualmente efectúa el pago. La participación de este tipo de financiaciones a dic’24 es del 38,6% del capital originado.

El perfil de clientes de la compañía es en su mayoría empleados en relación de dependencia, dentro del rango etario de 40-50 años, con experiencia comprobable en el sistema financiero local y pertenecientes al segmento socioeconómico C2/C3.

Cuenta con 386 comercios adheridos y cerca de 700 puntos de venta a la fecha del presente informe, de los cuales, en su mayoría corresponden a concesionarios de motos. Según lo manifestado por la Entidad, la compañía es líder en el financiamiento del segmento motos, con una importante participación sobre los patentamientos a dic’24. A la misma fecha, mantiene más de 283 mil clientes activos.

Tabla #1 Directorio Vigente

Ezequiel D. Weisstaub	Presidente
Elías D. Manobla	Vicepresidente
Facundo C. Vázquez	Director Titular
Andrés P. Meta	Director Titular
Alberto J. Monico	Director Suplente

Fuente: Credicuotas Consumo S.A.

Tabla #2 Participación accionaria

Accionista	% de participación	Votos
Andrés Patricio Meta	71,32%	55.579.072
Grupo Bind	1,46%	1.134.267
Ezequiel D. Weisstaub	27,22%	21.210.789

Fuente: Credicuotas Consumo S.A.

Gobierno corporativo

Credicuotas Consumo está dirigido por un Directorio integrado por cuatro directores titulares y un director suplente y no posee directores independientes. Dos directores se desempeñan como Directores Ejecutivos con dedicación full time a Credicuotas, mientras que el resto asumen también otras funciones dentro del Grupo Bind. El Gerente General reporta al Directorio, y tiene bajo su supervisión las Áreas de Riesgos, Comercial, de Marketing, de Administración, de Finanzas, de Cobranzas y Productos. A través de la Gerencia de Riesgos se centraliza el riesgo de crédito de la compañía, que se realiza mediante un proceso de calificación tanto de comercios adheridos como de individuos vía un motor de decisión interno.

FIX considera como debilidad del gobierno corporativo de Credicuotas que algunos directores desarrollen tareas ejecutivas, así como también la falta de directores independientes. Asimismo, la Entidad no cuenta con auditoría interna. Sin embargo, la intervención de la Auditoría Externa (Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young) mitiga el riesgo.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada uno de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)".

Credicuotas Consumo S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 mar 2022	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	82.131.051,3	52,07	71.166.412,7	136,99	58.645.295,3	126,64	95.391.160,8	78,44	64.639.278,3	61,60
2. Otros Intereses Cobrados	7.054.467,4	4,47	8.963.824,3	17,25	7.454.996,6	16,10	6.428.292,9	5,29	4.000.882,0	3,81
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	89.185.518,8	56,54	80.130.236,9	154,24	66.100.292,0	142,73	101.819.453,6	83,72	68.640.160,3	65,41
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	26.228.361,3	16,63	46.599.999,6	89,70	39.773.757,2	85,89	47.241.190,0	38,85	17.571.592,0	16,75
7. Total Intereses Pagados	26.228.361,3	16,63	46.599.999,6	89,70	39.773.757,2	85,89	47.241.190,0	38,85	17.571.592,0	16,75
8. Ingresos Netos por Intereses	62.957.157,5	39,91	33.530.237,4	64,54	26.326.534,7	56,85	54.578.263,7	44,88	51.068.568,3	48,67
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	31.961,2	0,03	-102.802,2	-0,10
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	10.330.716,2	22,31	460.993,0	0,38	-658.876,5	-0,63
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	56.885,6	0,04	867.192,6	1,67	811.562,3	1,75	1.401.954,4	1,15	945.397,6	0,90
14. Otros Ingresos Operacionales	5.672.362,4	3,60	15.381.415,0	29,61	2.488.204,8	5,37	-1.768.375,9	-1,45	-4.007.273,3	-3,82
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	5.729.248,0	3,63	16.248.607,5	31,28	13.630.483,3	29,43	126.532,7	0,10	(3.823.554,4)	(3,64)
16. Gastos de Personal	4.238.809,9	2,69	5.597.164,6	10,77	4.517.068,5	9,75	6.756.761,9	5,56	5.874.518,3	5,60
17. Otros Gastos Administrativos	15.438.898,7	9,79	14.846.197,3	28,58	12.313.959,5	26,59	21.606.782,3	17,77	16.177.773,9	15,42
18. Total Gastos de Administración	19.677.708,6	12,48	20.443.361,9	39,35	16.831.028,1	36,34	28.363.544,2	23,32	22.052.292,2	21,02
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	49.008.696,8	31,07	29.335.483,0	56,47	23.125.990,0	49,94	26.341.252,1	21,66	25.192.721,7	24,01
21. Cargos por Incobrabilidad	11.508.303,7	7,30	6.761.238,3	13,01	5.631.421,9	12,16	10.986.881,6	9,03	9.487.132,8	9,04
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	37.500.393,1	23,77	22.574.244,7	43,45	17.494.568,0	37,78	15.354.370,5	12,63	15.705.588,9	14,97
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	-8.562.329,4	-5,43	-25.373.950,0	-48,84	-17.639.391,8	-38,09	-13.513.064,2	-11,11	-7.525.308,6	-7,17
29. Resultado Antes de Impuestos	28.938.063,6	18,35	(2.799.705,3)	(5,39)	(144.823,7)	(0,31)	1.841.306,4	1,51	8.180.280,4	7,80
30. Impuesto a las Ganancias	5.840.028,6	3,70	-1.626.096,7	-3,13	-723.313,1	-1,56	-662.291,8	-0,54	3.135.453,9	2,99
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	23.098.035,1	14,64	(1.173.608,6)	(2,26)	578.489,3	1,25	2.503.598,2	2,06	5.044.826,5	4,81
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	23.098.035,1	14,64	(1.173.608,6)	(2,26)	578.489,3	1,25	2.503.598,2	2,06	5.044.826,5	4,81
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	23.098.035,1	14,64	-1.173.608,6	-2,26	578.489,3	1,25	2.503.598,2	2,06	5.044.826,5	4,81
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.	-

Credicuotas Consumo S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 mar 2022	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
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	179.614.446,5	83,87	48.356.955,4	88,79	47.028.434,4	74,09	128.632.982,3	102,52	107.929.558,7	93,55
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	14.781.568,5	6,90	6.067.788,8	11,14	7.511.777,5	11,84	15.396.969,8	12,27	14.789.330,6	12,82
7. Préstamos Netos de Previsiones	164.832.878,0	76,96	42.289.166,6	77,65	39.516.657,0	62,26	113.236.012,6	90,24	93.140.228,2	80,73
8. Préstamos Brutos	179.614.446,5	83,87	48.356.955,4	88,79	47.028.434,4	74,09	128.632.982,3	102,52	107.929.558,7	93,55
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	10.335.337,3	4,83	5.128.341,3	9,42	7.175.650,7	11,31	13.308.631,0	10,61	13.342.339,3	11,56
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	16.092.211,4	7,51	6.808.788,8	12,50	9.802.304,3	15,44	3.248.331,2	2,59	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra-venta 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	3.766.372,3	1,76	614.327,6	1,13	2.671.791,3	4,21	5.129.820,2	4,09	364.926,9	0,32
8. Total de Títulos Valores	19.858.583,8	9,27	7.423.116,3	13,63	12.474.095,7	19,65	8.378.151,4	6,68	364.926,9	0,32
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	25.617.014,7	11,96	2.239.599,1	4,11	9.756.039,8	15,37	n.a.	-	11.425.931,5	9,90
13. Activos Rentables Totales	210.308.476,4	98,20	51.951.882,0	95,39	61.746.792,4	97,28	121.614.164,0	96,92	104.931.086,6	90,95
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	164.004,1	0,08	70.010,2	0,13	44.660,1	0,07	114.928,7	0,09	1.143.128,7	0,99
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	343.149,7	0,16	218.678,8	0,40	233.933,9	0,37	300.460,7	0,24	323.631,4	0,28
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	80.789,5	0,07
8. Impuestos Diferidos	1.938.515,4	0,91	1.400.618,9	2,57	754.827,2	1,19	875.740,2	0,70	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.416.703,6	0,66	820.368,6	1,51	690.535,1	1,09	2.571.294,2	2,05	8.894.382,4	7,71
11. Total de Activos	214.170.849,2	100,00	54.461.558,5	100,00	63.470.748,7	100,00	125.476.587,9	100,00	115.373.018,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
5. Préstamos de Entidades Financieras	6.166.163,9	2,88	1.825.497,4	3,35	1.166.528,6	1,84	34.184.806,7	27,24	38.483.631,1	33,36
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	661.191,9	0,53	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	256.130,8	0,12	356.292,1	0,65	156.596,6	0,25	12.511.669,2	9,97	32.537.320,2	28,20
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	6.422.294,7	3,00	2.181.789,5	4,01	1.323.125,2	2,08	47.357.667,8	37,74	71.020.951,3	61,56
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	159.730.231,2	74,58	32.551.950,3	59,77	40.498.216,4	63,81	54.070.978,1	43,09	n.a.	-
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	159.730.231,2	74,58	32.551.950,3	59,77	40.498.216,4	63,81	54.070.978,1	43,09	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	166.152.525,9	77,58	34.733.739,8	63,78	41.821.341,6	65,89	101.428.645,8	80,83	71.020.951,3	61,56
E. Pasivos No Onerosos										
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	252.767,0	0,12	227.037,9	0,42	279.394,5	0,44	275.102,7	0,22	308.739,3	0,27
4. Pasivos Impositivos corrientes	9.555.432,1	4,46	885.644,5	1,63	1.002.778,4	1,58	2.299.724,3	1,83	5.089.286,9	4,41
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	193.170,9	0,17
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	490.965,1	0,39	20.282.323,7	17,58
10. Total de Pasivos	175.960.725,0	82,16	35.846.422,2	65,82	43.103.514,4	67,91	104.494.437,9	83,28	96.894.472,1	83,98
F. Capital Híbrido										
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.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	38.210.124,2	17,84	18.615.136,4	34,18	20.367.234,2	32,09	20.982.149,8	16,72	18.478.546,5	16,02
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	38.210.124,2	17,84	18.615.136,4	34,18	20.367.234,2	32,09	20.982.149,8	16,72	18.478.546,5	16,02
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	214.170.849,2	100,00	54.461.558,5	100,00	63.470.748,7	100,00	125.476.587,8	100,00	115.373.018,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	36.271.608,9	16,94	17.214.517,5	31,61	19.612.407,0	30,90	20.106.409,6	16,02	18.478.546,5	16,02
9. Memo: Capital Elegible	36.271.608,9	16,94	17.214.517,5	31,61	19.612.407,0	30,90	20.106.409,6	16,02	18.478.546,5	16,02

Credicuotas Consumo S.A.

Ratios					
Normas Contables	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 dic 2024	31 mar 2024	31 dic 2023	31 mar 2023	31 mar 2022
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	105,42	95,17	96,08	84,05	77,89
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	101,57	101,14	101,96	89,72	85,55
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	39,67	81,40	83,95	56,87	35,21
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	71,70	42,32	40,61	48,09	63,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	58,59	33,79	31,92	38,41	51,83
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	71,70	42,32	40,61	48,09	63,65
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	8,34	32,64	34,11	0,23	(8,09)
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	28,65	41,07	42,12	51,85	46,68
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	21,85	24,94	25,14	24,06	25,79
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	239,13	146,23	150,29	131,35	144,53
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	54,42	35,79	34,54	22,34	29,46
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	23,48	23,05	24,35	41,71	37,66
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	182,97	112,52	113,69	76,56	90,10
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	41,64	27,54	26,13	13,02	18,37
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	20,18	58,08	499,44	(35,97)	38,33
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.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	112,70	(5,85)	3,76	12,48	28,94
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	25,65	(1,43)	0,86	2,12	5,90
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	112,70	(5,85)	3,76	12,48	28,94
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	25,65	(1,43)	0,86	2,12	5,90
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.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	17,09	32,44	31,27	16,14	16,02
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.
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	17,84	34,18	32,09	16,72	16,02
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	80,23	(6,30)	3,77	11,93	27,30
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	293,25	(41,43)	(49,42)	12,92	68,12
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	271,43	(43,13)	(63,44)	18,44	61,36
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,45	12,24	17,50	11,51	12,36
4. Previsiones / Total de Financiaciones	9,22	14,49	18,32	13,32	13,70
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	143,02	118,32	104,68	115,69	110,85
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(11,64)	(5,05)	(1,65)	(9,95)	(7,83)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	14,70	9,04	9,18	9,68	11,43
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	6,45	12,24	17,50	11,51	12,36
F. Ratios de Fondeo					
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 / Fondeo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Credicuotas se sustenta principalmente en su adecuado margen financiero, acorde a la prima de riesgo de su cartera de crédito, buena capacidad de generación de resultados y manejo de la eficiencia.

En dic'24, la Entidad alcanzó un resultado positivo, que derivó en importantes ratios de desempeño: ROA: 25,7% y ROE 112,7% (Gráfico #1), fundamentado por un fuerte incremento en la originación de préstamos, acompañado por incremento de cheques negociables, ONs y préstamos bancarios registrado a partir de la caída en el costo de fondeo tras el descenso de tasas implementada por el BCRA, y la disminución de la inflación registrada desde principios de año. Por lo expuesto, el costo de fondeo ha registrado una fuerte disminución (intereses pagados/pasivos onerosos promedio 39,6% a dic'24 vs 83,9% a dic'23). Asimismo, se destaca que la cartera de financiaciones, la cual ha crecido de la mano de la reactivación del crédito, tiene baja *duration*, lo que le permite efectuar ajustes sobre la tasa activa en el corto plazo.

La Entidad muestra una escasa diversificación en sus fuentes de ingresos, siendo aquellos derivados del otorgamiento de préstamos su principal flujo operativo (86,2% del total de ingresos a dic'24 – ver gráfico #2). Los ingresos netos por intereses registran a dic'24, un incremento del 139,1% en términos interanuales.

La compañía busca alcanzar continuamente mayor eficiencia operativa mediante la automatización y digitalización. En los últimos tres años se percibe una mejora de sus indicadores de eficiencia, debido a la buena generación de resultados, con amplio margen de intermediación (ver gráfico #3).

Se destaca que solo el 25,1% del total de gastos corresponden a gastos en personal, mientras que el resto corresponde a gastos variables de Credicuotas, por lo que la estructura de gastos le aporta flexibilidad para reducir los costos en un contexto de estrés. Por otro lado, los gastos en publicidad han ganado relevancia, representado el 25,8% de los gastos en dic'24 vs el 15,2% en dic'23 (ver gráfico #4). Por su parte, los cargos por incobrabilidad representaron el 23,5% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad.

Administración de riesgos

Por el tipo de negocio que desarrolla, el principal riesgo que afronta Credicuotas es el riesgo de crédito. La cartera de préstamos es el principal activo de la compañía y representa según balance, neta de provisiones, el 77% del total de activos.

Riesgo crediticio

La actividad de Credicuotas se centra en el otorgamiento de préstamos de consumo, enfocando su estrategia en personas físicas de entre 21 y 75 años de ingresos medio-bajos (segmento socioeconómico C2 y C3). En este sentido, FIX considera que el mercado objetivo en el que desarrolla su negocio presenta un elevado riesgo de crédito,

La política de crédito de la compañía es ejecutada en forma automática a través de un motor de decisión crediticio, intentando minimizar el margen de error y optimizar el tiempo de respuesta al punto de venta.

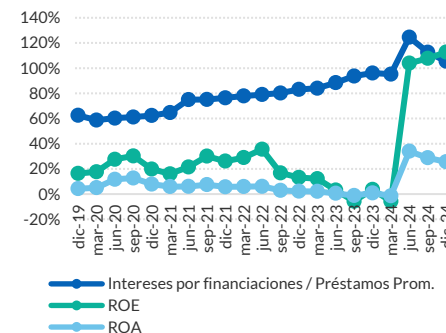
Además, la política define también la cantidad de información a solicitar y su obligatoriedad. Con el objetivo de disminuir la probabilidad de fraude, en forma automática se valida si el DNI es genuino y pertenece al titular, se chequea el celular mediante un código y, si se saca la foto de la persona, se realiza un reconocimiento facial. A su vez, la categoría del comercio establece la tasa o variantes comerciales financieras que permiten una mayor cobertura según el riesgo asociado.

De esta manera, a través del motor de decisión interno, cuyos parámetros son establecidos y revisados por el Comité de Riesgos, se establecen los límites máximos de plazo, monto y tasa, de acuerdo con la categoría del cliente y del comercio adherido.

El proceso de seguimiento de deudores se divide en tres etapas:

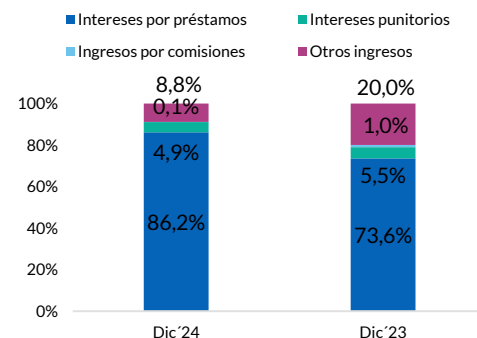
- Gestión preventiva: es llevada a cabo siete días antes del vencimiento, a través del envío de recordatorios de la fecha de vencimiento próxima a acontecer.

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



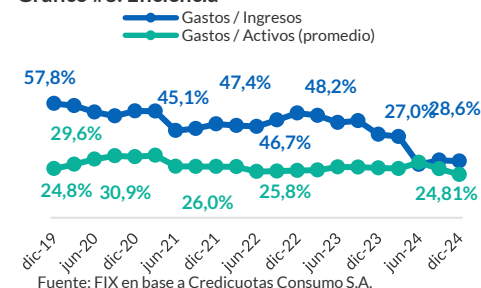
Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #2: Desagregación de los intereses



Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #3: Eficiencia



Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #4: Gastos



Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

- **Gestión de mora temprana:** hasta 60 días, la gestión de mora se realiza en forma íntegra por un call center propio dedicado. Entre los 60 y 90 días se suma la gestión de una agencia de cobranzas externa para complementar el call center propio y mejorar el *capacity*. De esta manera, se busca lograr un mejor conocimiento del cliente que presenta problemas de pago y de los posibles desvíos en el proceso de venta en los comercios asociados. El proceso interno posee una priorización de gestión, estableciendo una mayor demanda de intensidad de acciones en aquellos perfiles con mayor probabilidad de incumplir su pago y que a su vez poseen un mayor nivel de exposición con la compañía.
- **Gestión de mora tardía:** con más de 90 días de retraso, se recurren a agencias externas de recupero y estudios jurídicos, que son monitoreados por Credicuotas para asegurar un adecuado nivel de recupero.

Desde mayo 2020, la Entidad ha registrado un fuerte incremento de las colocaciones, principalmente créditos a través de comercios, tanto por monto como por cantidad de operaciones realizadas, lo cual se tradujo en un aumento de los préstamos netos en balance. Asimismo, si bien en los últimos meses del 2023 se había notado una retracción en el otorgamiento de créditos, hacia dic'24 se observa una mejora del 413% i.a. en cantidad de operaciones que va de la mano con la reactivación generalizada del crédito y actividad, y un incremento del monto financiado de 16,6 veces en términos reales.

Debido a que los préstamos otorgados son de bajo monto, la cartera muestra una buena atomización, tanto por cliente como por diversificación geográfica.

Por su parte, el 60,3% de las originaciones a dic'24 corresponden a préstamos en comercios, seguidas en menor medida por préstamos web (38,6%) y por asistencias en efectivo (1,1%).

Dado que el modelo de negocio contempla la distribución de financiaciones a través de canales indirectos, un potencial riesgo de la estrategia es la concentración o dependencia de pocos distribuidores para la generación de financiaciones, considerando que la mayor parte de la originación de la Entidad se realiza a través de comercios adheridos. Sin embargo, la concentración por canal de distribución a dic'24 se considera adecuada, donde el principal comercio reúne el 4,9% de las ventas del último año, en tanto los principales diez el 20,1% (ver tabla #3).

Por otro lado, como mencionamos, el motor de decisión de Credicuotas permite la segmentación de los comercios en distintas categorías por lo que la Entidad mantiene una participación relativa superior en los comercios mejor calificados, en detrimento de los comercios de los peores segmentos.

La Entidad apunta a la captación de clientes del segmento socioeconómico C2 y C3, donde si bien el retorno es más alto, también la irregularidad de la cartera es más elevada en comparación a los niveles observados para el promedio de entidades financieras bancarias, y que se ve particularmente afectado por la caída en la actividad económica y el deterioro del salario real.

A dic'24 la cartera *non-performing* (mayor a 90 días de mora) representa el 6,4% del total de financiaciones, nivel inferior al registrado durante dic'23 (17,5%). Sin considerar los créditos con mora mayor a 360 días, dado que la Entidad no los da de baja del balance, el ratio disminuye significativamente (4,6% a dic'24) y compara favorablemente con el grupo homogéneo.

Si se considera la mora por tipo de producto, la cartera de préstamos web registra los mayores indicadores de incobrabilidad. Esto es debido a la ampliación de plazos en la originación para obtener un mayor plazo de devengamiento de intereses en línea con la rentabilidad esperada del producto, al tiempo que se implementó un nuevo modelo de *scoring* interno que permite mitigar este impacto.

La política de previsión constituye más cobertura en los primeros días de mora, y menos a partir de los 360 días, donde los porcentajes se inician en 1% para los préstamos con mora hasta 30 días y aproximadamente 80% para la cartera mayor a 1 año.

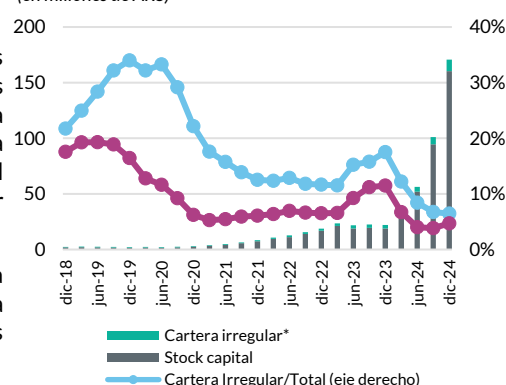
Asimismo, cabe destacar que, si bien la Entidad aplica el modelo de provisionamiento de pérdida incurrida, realiza el cálculo de provisionamiento bajo el modelo de NIIF 9, el cual, según lo reportado, arroja un nivel de cobertura requerido mayor al modelo vigente utilizado. Las

Tabla#3 Atomización por comercios

#	%
1	4,90%
2	4,74%
3	2,24%
4	1,43%
5	1,28%
6	1,19%
7	1,13%
8	1,09%
9	1,06%
10	1,06%

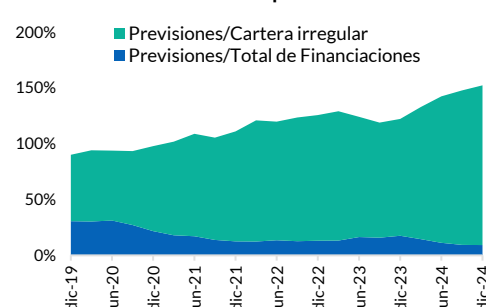
Fuente: Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #5: Evolución de la morosidad
(en millones de ARS)



Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #6: Cobertura con provisiones



Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

previsiones alcanzan un 143,0% (ver gráfico #6) de los préstamos irregulares a dic'24 (vs. 104,7% a dic'23), nivel que se considera razonable.

Riesgo de mercado

Credicutas presenta exposición al riesgo de tasa, dado que los préstamos que otorga son a tasa fija, y la mayor parte de las obligaciones negociables (que son su principal fuente de fondeo) devengan intereses a tasa variable. En este sentido, se destaca que, con el objetivo de mitigar el presente riesgo, la emisión de ON Serie XII tendrá una clase que devengará intereses a tasa fija y otra a tasa variable. A su vez, la corta *duration* de las financiaciones otorgadas aporta a disminuir el riesgo de tasa. Por otra parte, cabe mencionar la capacidad que demostró la compañía en el pasado para precancelar pasivos y frenar el otorgamiento de préstamos ante un escenario adverso.

Por otra parte, como puede observarse en el gráfico #7, en función de su estructura de fondeo, la Entidad presenta un descalce de plazos en los primeros 90 días. Asimismo, se destaca que, como parte de su estrategia, la Entidad realizó la emisión de la ON serie XI durante ene'25 y proyecta emitir nueva deuda con el fin de seguir aumentando la cartera.

En tanto, la compañía registra acotados saldos en moneda extranjera al cierre de dic'24 (disponibilidades en dólares), y se destaca que presenta la política de cubrir el riesgo de descalce de monedas mediante contratos Non-Deliverable Forward (NDF) y participación en el ROFEX para mitigar parcialmente dicho riesgo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Credicutas presenta, en los últimos años, un fondeo compuesto por la emisión de deuda en el mercado, mediante Obligaciones Negociables y capital propio. La Entidad cuenta con un Programa de obligaciones negociables simples por hasta USD 100 millones con un plazo de 5 años.

A dic'24 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente de la emisión de ON (28,9%), CPD (23,4%), Capital Propio (18,7%), líneas de corto plazo (18,8%), deudas bancarias (3,7%), Deudas comerciales (3,0%), alquiler de títulos (3,4%) y Otros-ver gráfico #8.

Se destaca que el Banco Industrial, además de participar activamente del fondeo de Credicutas mediante líneas y sobregiros bancarios, interviene en la operatoria de pagarés y CPD propios de la Entidad, cauciones, así como diariamente en la negociación de líneas con otras Entidades financieras.

En tanto, si bien la mayor parte de las deudas financieras a dic'24 son corrientes (menores a un año), se espera que la Entidad extienda los plazos de sus pasivos mediante la emisión de largo plazo. Otra de sus fuentes utilizadas es la venta de cartera a entidades financieras, ya sea con o sin recurso. En el primer semestre de 2024, se realizaron ventas de cartera sin recurso a BIND, herramienta que se utilizó para disminuir la cartera en términos reales.

Si bien aún exhibe una concentración de sus pasivos en el corto plazo, al igual que otros emisores que operan en el segmento, Credicutas ha mostrado progresos en el calce de plazos y una mayor diversificación por instrumento.

Las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por el ratio de mora, cubren el 31,8% de las deudas financieras menores a 90 días, mientras que si se toma la cartera neta de la mora menor a 365, el ratio de liquidez asciende a 32,4%. De todas formas, se destaca la flexibilidad financiera que le podría proveer el Banco Industrial mediante una línea vigente de venta de cartera, por hasta \$112.000 millones. Este es uno de los factores que fundamenta la calificación de la compañía.

Capital

La capitalización es satisfactoria para su modelo de negocios, y se sustenta principalmente en la buena generación de flujos y en el resultado superavitario registrado. El indicador PN/Activos (tangibles) alcanza un 17,1% a dic'24, inferior al de dic'23 (31,3%), debido principalmente a al fuerte crecimiento de su cartera activa (mostrando un incremento del 238% en moneda homogénea en relación a dic'23), acompañado por un significativo incremento de préstamos y

Gráfico #7: Descalce de Plazos Dic'24
En millones de ARS

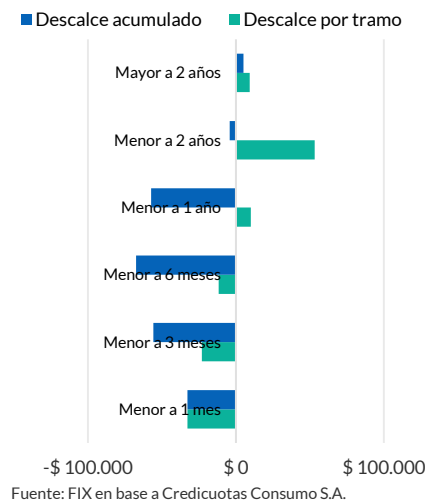


Gráfico #8: Estructura de Fondeo

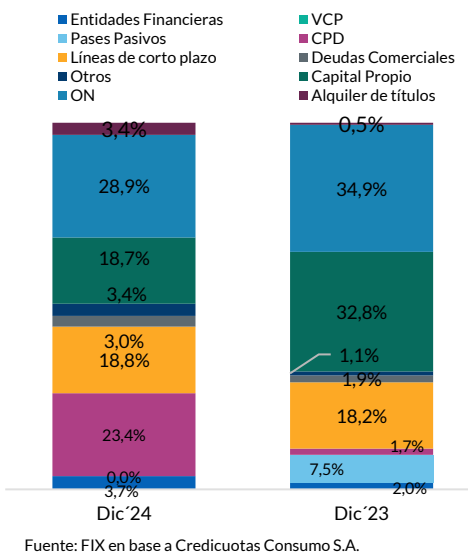
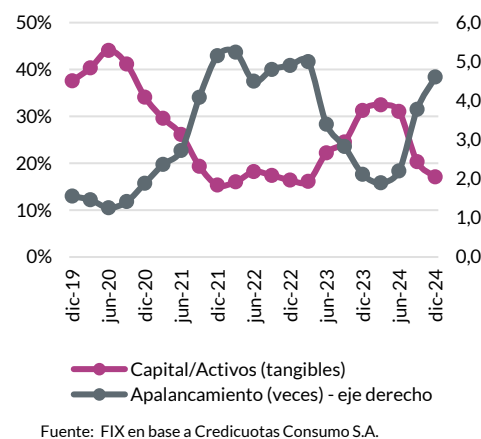


Gráfico #9: Capitalización



ONs, en función de la menor inflación en 2024, que llevó a una disminución de tasas para préstamos, acompañado por una reactivación del consumo. Ello se refleja en el importante incremento en la originación de préstamos de Credicuotas en los últimos meses. Asimismo, se observa un aumento patrimonial producto de la asignación de resultados positivos. Se destaca el compromiso de la Credicuotas de mantener dicho indicador por encima del 10%.

Asimismo, a dic'24 el apalancamiento (Pasivo/PN) de la Entidad se ubica en 4,6 veces el patrimonio (superior a trimestres previos – gráfico#9), en consonancia con lo esperado por la compañía en función del incremento de la originación de préstamos de los últimos meses, que llevó a mayores préstamos interbancarios y emisión ONs como fuente de fondeo para impulsar el crecimiento de la actividad.

ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para Entidades Financieras no Bancarias (EFNB), incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a sectores vulnerables o excluidos del sector bancario tradicional, a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; los niveles de tasa en relación con el riesgo asumido, la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio y las prácticas anti corrupción.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 23 de abril de 2025, decidió **confirmar(*)** las siguientes calificaciones a **Credicuotas Consumo S.A.**:

- Obligaciones Negociables Serie XII Clase I: **A1(arg) (**)**
- Obligaciones Negociables Serie XII Clase II: **A1(arg)(**)**

Categoría A(arg): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otras Entidades o fondos calificados, emisores, instrumentos o emisiones del país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

(**) Las condiciones de integración de la emisión de la Serie XII Clase I y de la Serie XII Clase II, tuvieron una leve modificación, pudiendo ser integradas en pesos y/o en especie mediante la entrega de ON Serie X Clase II.

Las calificaciones de Credicuotas Consumo S.A. se sustentan principalmente en las sinergias que presenta con el grupo financiero al que pertenece. El Ecosistema Bind está integrado por Bind Banco, Bind Inversiones, Bind Garantías SGR, Bind Seguros, Bind psp, Bind Leasing, b-connect, Credicuotas, Poincenot Tech Studio, entre otras. La compañía registra muy buen desempeño histórico y buena gestión de los riesgos. Asimismo, contemplan su adecuada calidad de activos, adecuada capitalización, la razonable diversificación en sus fuentes de fondeo y la fuerte correlación de su negocio con la evolución del consumo, mostrando un importante crecimiento en la originación de préstamos en los últimos meses.

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 Credicuotas Consumo S.A. al 31 de marzo de 2024, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros al 31.12.2024 con revisión limitada por parte de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young, quienes concluyen que nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información financiera establecido por la CNV.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente. Se consideró la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros anuales auditados (31.03.2024), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros de período intermedio con revisión limitada (último al 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Programa y Suplemento de Precios de las ONs vigentes, disponibles en www.cnv.gov.ar.

Asimismo, se consideró la información enviada por la Entidad, de forma privada, el día 22.04.2025, correspondiente a la Adenda al Suplemento del Prospecto y al Aviso complementario N°2 preliminar de las ON Serie XII Clase I y Clase II.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opcion de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Serie VII	\$ 9.302 millones	Pesos	23/04/24	23/04/25	Badlar privada + 5%	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie V Clase 1	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie VIII	\$ 6.591 millones	Pesos	12/06/24	12/06/25	Badlar privada + 8%	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie IX	\$ 11.371 millones	Pesos	27/09/24	27/09/25	Badlar privada + 8%	Al vencimiento	Pesos/Especies: ON serie V Clase 2; ON Serie VI	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie X Clase I	\$ 7.990 millones	Pesos	28/11/24	28/11/25	Variable Badlar privada + 7%	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie X Clase II	\$22.010 millones	Pesos	28/11/24	28/05/25	Tasa fija 41%	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XI	USD 18.199.745	Dólar MEP	17/01/25	17/10/25	Tasa fija 7%	Al vencimiento	Dólar MEP	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XII Clase I	Por hasta \$15.000 millones en conjunto con la Serie XII Clase II, (a licitar), ampliable hasta el monto máximo disponible bajo el programa	Pesos	A definir	12 meses desde la fecha de emisión	A definir (Variable)	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie X Clase II	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XII Clase II	Por hasta \$15.000 millones en conjunto con la Serie XII Clase I, (a licitar) ampliable hasta el monto máximo disponible bajo el programa	Pesos	A definir	6 meses desde la fecha de emisión	A definir (Fija)	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie X Clase II	n.a.	n.a.	n.a.

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- EFNB: Entidades Financieras No Bancarias
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.
- Management: gerencia
- Market Share: participación de mercado
- Refactoring: rediseño
- Track record: historial
- 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 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: 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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.