

Crédito Directo S.A.

Factores relevantes de la calificación

Grupo Financiero Diversificado. Crédito Directo S.A. (Directo) pertenece a un grupo financiero de capital local mediano. Su diversificación como grupo se sustenta en su amplia red de empresas como Banco de Servicios y Transacciones S.A.U. (BST), Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Mega QM S.A., GST Capital S.A., Soluciones de Asistencia Integral S.A., ST Securities S.A.U., Fidaval SGR y Aval Federal SGR, que atiende a una base de clientes de más de 6.000 empresas y más de 4,5 millones de individuos.

Fuerte deterioro de la cartera. La irregularidad fue creciendo durante 2025, en particular de abril a septiembre, la misma fue de 20,2% a sep'25, muy superior a sep'24 (5,4%). El nivel de cobertura de provisiones es limitado respecto a la exposición de riesgos. Este deterioro de cartera está en línea con sus competidores. FIX espera aún un leve incremento en los índices de mora, acorde al segmento en el que opera y el retraso observado en los salarios reales, y que a partir del primer trimestre 2026, los mismos comiencen lentamente a adecuarse.

Adecuada rentabilidad. En sep'25, la Entidad alcanzó un resultado positivo, registrando un buen desempeño, a pesar de haber registrado un muy fuerte incremento de los cargos por incobrabilidad, producto del fuerte incremento de la mora.

Crecimiento del apalancamiento. A sep'25 el capital tangible a razón del activo tangible se ubicó en 6,6%, este incremento del apalancamiento es consistente con la reactivación de la colocación de créditos, a partir del segundo semestre 2024. Al 30 de septiembre de 2025 la Entidad tiene 4 fideicomisos vigentes, el saldo neto de provisiones de las carteras de los Fideicomisos mencionados, ascendían a \$54.312,9 millones. Excluyendo dicho monto del activo tangible el ratio del capital tangible a razón del activo tangible se ubicaría en 15,2%.

Adecuada estructura de fondeo y liquidez. La posición de liquidez (disponibilidades+ equivalente de efectivo + FCI + títulos con vencimiento a 90 días + financiaciones menores a 90 días) cubre cerca del 82% de las obligaciones financieras menores a 90 días. Las principales fuentes de fondeo son las deudas bancarias (33%), VRD (30%), cauciones (19%), capital propio (9%), las obligaciones negociables (4%), deudas comerciales (3%), y otros pasivos (2%). El 95% de las deudas bancarias y financiaciones vencen dentro del año.

Baja exposición al sector público. Directo tenía una exposición al sector público que representaba el 2,7% del Activo y 32,3% del Patrimonio, sin contemplar los títulos en garantía de cauciones tomadoras.

Sensibilidad de la calificación

Diversificación y madurez del negocio. 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 que mantenga la mejora registrada en la capitalización, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

Fondeo, calidad de activos y desempeño. Límites al acceso al mercado de capitales o mayores costos de fondeo, así como un prolongado o significativo deterioro en su calidad de activos que incremente la exposición de su patrimonio o una sostenida y marcada caída en el desempeño, podría generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía.

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
ON Clase XXIX	A2(arg)
ON Clase XXX	A2(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Crédito Directo S.A.		
Millones ARS	30/09/25	30/09/24
Activos (mill. USD)*	84	29
Activos	115.218	39.379
Patrimonio Neto	9.806	7.964
Resultado Neto	187	596
ROAA (%)	0,3	2,8
ROAE (%)	2,5	10,7
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	6,6	16,8

*Tipo de Cambio: \$/USD 1.366,5833 al 30/09/25
Estados Contables ajustados a moneda homogénea.

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Analistas

Analista Primario
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

Perfil

Crédito Directo es una sociedad constituida en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo la denominación de “Credilogros S.A.” en fecha 15 de junio de 2011 e inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 15 de agosto de 2011, siendo su cambio de denominación social, a Crédito Directo S.A., inscripto en fecha 24 de febrero de 2014.

La composición accionaria de Crédito Directo está distribuidas entre: a) Grupo ST S.A. (80%), b) Matías Peralta (10%) y c) Alberto J.C. García (10%). El grupo controlante se encuentra compuesto por Pablo Peralta (50%) y Roberto Domínguez (50%). Se ha registrado la inscripción en IGJ el 20/12/2024, y ha sido comunicada mediante HR en la CNV el 03/04/2025.

Los accionistas mayoritarios de Crédito Directo también poseen participación accionaria en otras empresas del sector financiero, entre las que se destacan el Banco de Servicios y Transacciones S.A.U., Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Fidaval SGR, Crédito Directo S.A., Mega QM S.A., GST Capital S.A. (ex leasing SA), y Soluciones de Asistencia Integral S.A.

Crédito Directo es una sociedad alcanzada por la Ley de Entidades Financieras e inscripta en el “Registro de otros Proveedores No Financieros de Crédito” del BCRA y comenzó a operar activamente a partir de julio de 2014, y tiene como objetivo facilitar el acceso al crédito de consumo a personas físicas mediante los siguientes productos:

- **Préstamos en efectivo de pago voluntario:** Se otorgan a clientes con un comportamiento crediticio comprobado y precalificados. Incluye a clientes financiados de forma directa a través del canal digital.
- **Préstamos de consumo:** Destinado al financiamiento de productos para el hogar y motocicletas. Los préstamos de consumo se generan a través de la red de comercios asociados.
- **Préstamos en efectivo con descuento de haberes:** Dirigidos al otorgamiento de asistencia financiera a empleados del sector público y la colocación se realiza a través de mutuales, cooperativas y sindicatos, quienes a su vez poseen convenios suscriptos con organismos dependientes del gobierno nacional, provincial y/o municipal. El cobro de estos préstamos es por intermedio de códigos de descuento, en un esquema de “pago compulsivo”.

La compañía cuenta con otro vertical de negocios (Directo Servicios) asociada a los servicios y que contempla la comercialización de pólizas sobre asistencias en tecnología, para el hogar, bicicleta y vía pública, salud, moto y electrodomésticos con el respaldo de Mapfre Assistance. Sin embargo, el *core business* proviene de las financiaciones otorgadas principalmente dentro del segmento de comercio para la compra de motos (56% del total a mayo 25), seguido por electrodomésticos (37%) y los préstamos en efectivo (7%); mientras que la línea de préstamos con descuento de haberes por el momento se encuentra discontinuada.

Estrategia

Su estrategia de negocios se focaliza en la prestación de asistencia financiera a personas físicas de medios y bajos ingresos (segmento socioeconómico C2, C3 y D1) a través de alianzas estratégicas con canales de distribución indirectos (tales como grandes tiendas, cadenas y comercios minoristas) distribuidos en todo el país, lo que le permite conservar una estructura de costos fijos acotada (a la fecha de análisis, contaba con una dotación de 61 empleados) y centralizar la aprobación y gestión de riesgo de crédito y cobranzas.

La penetración en la red de comercios se lleva adelante mediante una base de comercializadores con los cuales Directo posee contrato de locación de servicios, trabajando de forma independiente y a comisión. La función de estos, no solo se restringe a la captación de comercios, sino también incluye la capacitación y asistencia a los mismos.

Tabla #1

Accionistas

GST	80%
Matías A. Peralta	10%
Alberto J. C. García	10%

Fuente: Crédito Directo S.A.

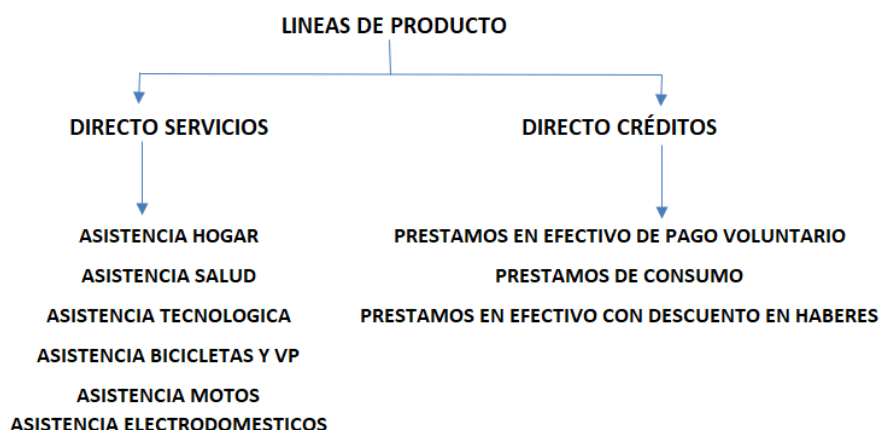
Inscripción en IGJ concluida el 20/12/2024, comunicada mediante HR en CNV el 03/04/2025.

Tabla #2

Directorio Vigente

Alberto Juan Carlos García	Presidente
Matías Augusto Peralta	Vicepresidente
Silvana Paola Feller	Director Titular
Claudio Gustavo Zeballos	Director Titular
Alicia M. Tauil	Director Suplente
Maximiliano Herrasti	Director Suplente

Fuente: Crédito Directo S.A.



A la fecha de análisis, Crédito Directo contaba con una red de comercios asociados a su sistema de financiación de más de 2800 comercios adheridos y aproximadamente 7.700 puntos de venta distribuidos en 23 provincias.

La entidad mantiene vigente la totalidad de sus productos y acentúa el foco en la diversificación mediante el desarrollo de Directo Servicios y canal digital, incrementando la adherencia de comercios que financien sus ventas a través de Directo. Durante 2024 y 2025, basado en su experiencia en la industria, sus conocimientos del mercado y sus capacidades tecnológicas, Directo avanzó en el desarrollo e implementación del nuevo medio de pago "compra ahora, paga más tarde" (BNPL) – cuatro cuotas sin interés -, profundizando su visión estratégica de ser líder de financiación de bienes de consumo, ampliando su red de Comercios Asociados en otros rubros ya mencionados, como así también en los más tradicionales (Moto y Electro), donde vienen ofreciendo sus productos y expandiendo su uso en las Tiendas Físicas y On Line de la red de comercios asociados.

Gobierno corporativo

Crédito Directo está dirigido por un Directorio integrado por cuatro directores titulares y dos directores suplentes y no posee directores independientes. A la vez que cuenta con una Comisión Fiscalizadora compuesta por 3 Síndicos Titulares y 3 Síndicos Suplentes.

Al Directorio reporta el Gerente General el cual se apoya en gerentes y responsables de las áreas de Operaciones, Sistemas, Riesgos y Cobranzas, Comercial, Marketing y Administración. Las áreas correspondientes a Capital Humano y Legales se desarrollan mediante servicio tercerizado.

Desempeño

Entorno operativo

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

CREDITO DIRECTO S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sept 2025		31 dic 2024		30 sept 2024		31 dic 2023		31 dic 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	52.715.553,2	65,01	24.922.991,3	44,30	14.715.593,3	55,77	38.471.301,1	162,88	27.489.859,6	55,87
2. Otros Intereses Cobrados	2.651.031,5	3,27	1.339.555,6	2,38	982.356,7	3,72	2.203.376,6	9,33	1.644.828,9	3,34
3. Ingresos Brutos por Intereses	55.366.584,7	68,28	26.262.546,9	46,68	15.697.950,0	59,49	40.674.677,7	172,21	29.134.688,5	59,21
4. Otros Intereses Pagados	23.084.376,6	28,47	9.098.500,7	16,17	5.607.207,4	21,25	27.271.902,3	115,46	15.334.778,3	31,16
5. Total Intereses Pagados	23.084.376,6	28,47	9.098.500,7	16,17	5.607.207,4	21,25	27.271.902,3	115,46	15.334.778,3	31,16
6. Ingresos Netos por Intereses	32.282.208,1	39,81	17.164.046,2	30,51	10.090.742,6	38,24	13.402.775,3	56,75	13.799.910,2	28,04
7. Ingresos Netos por Servicios	241.680,1	0,30	259.057,1	0,46	187.928,5	0,71	479.053,7	2,03	497.309,4	1,01
8. Otros Ingresos Operacionales	2.978.380,7	3,67	4.791.049,4	8,52	4.060.357,3	15,39	14.338.005,7	60,70	6.909.365,6	14,04
9. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.220.060,8	3,97	5.050.106,6	8,98	4.248.285,7	16,10	14.817.059,4	62,73	7.406.675,0	15,05
10. Gastos de Personal	2.458.931,3	3,03	2.379.747,4	4,23	1.716.990,4	6,51	2.482.854,1	10,51	3.614.941,4	7,35
11. Otros Gastos Administrativos	16.093.845,6	19,85	9.690.867,7	17,22	6.265.258,2	23,74	12.592.219,3	53,31	7.741.437,7	15,73
12. Total Gastos de Administración	18.552.776,8	22,88	12.070.615,1	21,45	7.982.248,6	30,25	15.075.073,3	63,83	11.356.379,1	23,08
13. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16.949.492,0	20,90	10.143.537,7	18,03	6.356.779,7	24,09	13.144.761,4	55,65	9.850.206,2	20,02
14. Cargos por Incobrabilidad	15.337.979,2	18,91	3.004.104,0	5,34	1.874.335,1	7,10	7.324.498,9	31,01	5.282.009,3	10,73
15. Resultado Operativo	1.611.512,8	1,99	7.139.433,6	12,69	4.482.444,6	16,99	5.820.262,6	24,64	4.568.196,9	9,28
16. Otro Resultado No Recurrente Neto	-1.236.876,1	-1,53	-4.114.379,9	-7,31	-3.636.330,0	-13,78	-6.313.080,3	-26,73	-3.868.560,9	-7,86
17. Resultado Antes de Impuestos	374.636,8	0,46	3.025.053,8	5,38	846.114,7	3,21	(492.817,7)	(2,09)	699.636,0	1,42
18. Impuesto a las Ganancias	187.473,6	0,23	773.300,1	1,37	249.479,9	0,95	-24.814,8	-0,11	393.374,1	0,80
19. Resultado Neto	187.163,2	0,23	2.251.753,7	4,00	596.634,8	2,26	(468.002,9)	(1,98)	306.261,9	0,62
20. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	187.163,2	0,23	2.251.753,7	4,00	596.634,8	2,26	(468.002,9)	(1,98)	306.261,9	0,62
21. Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	187.163,2	0,23	2.251.753,7	4,00	596.634,8	2,26	-468.002,9	-1,98	306.261,9	0,62

CREDITO DIRECTO S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 sept 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 30 sept 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	9 meses ARS miles	Como % de	Anual ARS miles	Como % de	9 meses ARS miles	Como % de	Anual ARS miles	Como % de	Anual ARS miles	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos de Consumo	103.432.031,4	89,77	51.320.411,4	84,18	28.810.620,5	73,16	15.431.412,7	59,03	41.936.445,7	78,80
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	17.116.105,1	14,86	2.119.749,2	3,48	1.801.328,9	4,57	2.449.912,4	9,37	3.277.394,5	6,16
3. Préstamos Netos de Previsiones	86.315.926,3	74,92	49.200.662,2	80,70	27.009.291,6	68,59	12.981.500,3	49,66	38.659.051,2	72,64
4. Préstamos Brutos	103.432.031,4	89,77	51.320.411,4	84,18	28.810.620,5	73,16	15.431.412,7	59,03	41.936.445,7	78,80
5. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	20.633.660,2	17,91	2.192.280,3	3,60	1.553.301,2	3,94	2.580.000,9	9,87	3.277.295,0	6,16
B. Otros Activos Rentables										
1. Títulos registrados a costo más rendimiento	21.808.424,1	18,93	7.059.837,5	11,58	8.172.716,8	20,75	10.637.707,3	40,69	10.547.889,3	19,82
2. Total de Títulos Valores	21.808.424,1	18,93	7.059.837,5	11,58	8.172.716,8	20,75	10.637.707,3	40,69	10.547.889,3	19,82
3. Activos Rentables Totales	108.124.350,3	93,84	56.260.499,6	92,28	35.182.008,4	89,34	23.619.207,6	90,35	49.206.940,6	92,46
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	523.316,2	0,45	475.787,6	0,78	494.702,2	1,26	120.688,2	0,46	231.530,0	0,44
2. Bienes de Uso	105.081,3	0,09	111.317,8	0,18	121.197,0	0,31	147.594,3	0,56	47.365,1	0,09
3. Otros Activos Intangibles	2.379.892,7	2,07	1.876.053,9	3,08	1.462.464,5	3,71	546.786,7	2,09	172.549,8	0,32
4. Créditos Impositivos Corrientes	503.801,5	0,44	381.458,2	0,63	295.681,2	0,75	324.131,2	1,24	334.176,5	0,63
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	50.898,3	0,08	134.794,5	0,34	384.112,4	1,47	359.297,7	0,68
6. Otros Activos	3.581.862,5	3,11	1.808.894,7	2,97	1.688.170,3	4,29	999.079,1	3,82	2.867.427,6	5,39
7. Total de Activos	115.218.304,5	100,00	60.964.910,1	100,00	39.379.018,1	100,00	26.141.599,6	100,00	53.219.287,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Préstamos de Entidades Financieras	2.962.996,2	2,57	4.290.818,1	7,04	3.471.133,3	8,81	2.030.063,7	7,77	4.383.918,8	8,24
2. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	96.733.903,5	83,96	43.527.248,3	71,40	24.412.013,6	61,99	15.722.569,3	60,14	37.818.066,5	71,06
3. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	99.696.899,7	86,53	47.818.066,5	78,44	27.883.146,9	70,81	17.752.633,0	67,91	42.201.985,3	79,30
4. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	1.463.595,0	2,40	2.371.636,0	6,02	n.a.	-	n.a.	-
5. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	1.463.595,0	2,40	2.371.636,0	6,02	n.a.	-	n.a.	-
6. Total de Pasivos Onerosos	99.696.899,7	86,53	49.281.661,4	80,84	30.254.782,9	76,83	17.752.633,0	67,91	42.201.985,3	79,30
E. Pasivos No Onerosos										
1. Otras Previsiones	180.584,9	0,16	540.199,2	0,89	372.554,1	0,95	332.322,0	1,27	496.163,2	0,93
2. Pasivos Impositivos corrientes	2.080.255,5	1,81	1.422.911,1	2,33	690.744,2	1,75	439.643,0	1,68	2.608.318,1	4,90
3. Impuestos Diferidos	3.236.489,6	2,81	12.616,7	0,02	19.004,0	0,05	68.831,3	0,26	n.a.	-
4. Otros Pasivos no onerosos	217.704,7	0,19	88.314,8	0,14	77.844,9	0,20	180.717,0	0,69	77.364,5	0,15
5. Total de Pasivos	105.411.934,5	91,49	51.345.703,3	84,22	31.414.930,1	79,78	18.774.146,3	71,82	45.383.831,0	85,28
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	9.806.370,1	8,51	9.619.206,9	15,78	7.964.088,0	20,22	7.367.453,2	28,18	7.835.456,2	14,72
2. Total del Patrimonio Neto	9.806.370,1	8,51	9.619.206,9	15,78	7.964.088,0	20,22	7.367.453,2	28,18	7.835.456,2	14,72
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	115.218.304,5	100,00	60.964.910,1	100,00	39.379.018,1	100,00	26.141.599,6	100,00	53.219.287,2	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	7.426.477,3	6,45	7.692.254,7	12,62	6.366.829,0	16,17	6.436.554,1	24,62	7.303.608,7	13,72
5. Memo: Capital Elegible	7.426.477,3	6,45	7.692.254,7	12,62	6.366.829,0	16,17	6.436.554,1	24,62	7.303.608,7	13,72

CREDITO DIRECTO S.A.

Ratios					
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 sept 2025	31 dic 2024	30 sept 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	84,02	100,54	108,06	116,91	87,64
2. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	85,86	85,48	86,22	99,11	76,68
3. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	39,24	35,88	38,70	76,96	47,87
4. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	50,06	55,86	55,43	32,66	36,32
5. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	26,28	46,09	45,13	14,81	22,42
6. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	50,06	55,86	55,43	32,66	36,32
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	9,07	22,73	29,63	52,51	34,93
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	52,26	54,34	55,67	53,42	53,55
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	26,76	34,79	37,95	33,69	26,95
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	223,08	128,61	114,01	177,35	130,10
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	24,44	29,24	30,22	29,38	23,38
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	90,49	29,62	29,49	55,72	53,62
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,21	90,52	80,40	78,53	60,34
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,32	20,58	21,31	13,01	10,84
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	50,04	25,56	29,49	5,04	56,23
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	2,46	28,55	10,70	(6,31)	4,05
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,27	6,49	2,84	(1,05)	0,73
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	2,46	28,55	10,70	(6,31)	4,05
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,27	6,49	2,84	(1,05)	0,73
D. Capitalización					
1. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,58	13,03	16,85	25,53	13,86
2. Patrimonio Neto / Activos	8,51	15,78	20,22	28,18	14,72
3. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	2,55	23,41	10,02	(6,35)	3,91
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	88,99	133,21	50,64	(50,88)	78,02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	101,54	232,57	86,70	(63,20)	81,89
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	20,24	4,32	5,43	16,87	7,78
4. Previsiones / Total de Financiaciones	16,79	4,17	6,30	16,02	7,78
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	82,95	96,69	115,97	94,96	100,00
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	35,87	0,75	(3,11)	1,77	(0,00)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	24,51	12,12	13,80	22,26	16,84
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	7,37	7,20	10,41	3,03	3,18
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	20,24	4,32	5,43	16,87	7,78

Desempeño de la entidad

Directo alcanzó a septiembre 2025 una utilidad final de \$ 187 millones, con un ROA del 0,3% y un ROE del 2,5%, lo que evidencia un deterioro de la rentabilidad respecto a sep'24, cuando el ROA fue del 2,8% y el ROE del 10,7%, explicado principalmente por el fuerte incremento de cargos por incobrabilidad, asociado al aumento de la mora observado en los últimos 6 meses. A este contexto se sumó que, pese a la desaceleración de la inflación, a partir de marzo/abril 25 las tasas de referencia retomaron una tendencia alcista, lo que derivó en una ralentización de las originaciones. Ello junto con la recalibración de los modelos crediticios ante las primeras señales de deterioro en la mora – en línea con lo observado en el segmento de consumo en general, y vinculado principalmente al atraso del salario real- profundizó el deterioro de la rentabilidad. Desde oct'25 se observa nuevamente una disminución de las tasas de referencia, una leve mejora del salario real y un repunte en la originaciones. FIX estima que de mantenerse un escenario de tasas de inflación y de interés descendentes o estables, junto con una gradual recuperación del salario real y de la actividad económica-, Directo al igual que el resto de las entidades financieras de consumo, podría continuar expandiendo sus operaciones, y el capital prestado, lo que permitiría una lenta recuperación de los indicadores de mora y de rentabilidad.

El resultado operativo presentó una disminución interanual del 64%. A sep'25 exhibe un ROAA de 2,3% y ROAE del 21,2% (a sep'24 21,3% y 80,4% respectivamente). La volatilidad en los resultados demuestra la acotada diversificación de la compañía en sus fuentes de ingresos y baja elasticidad a los ciclos del consumo y variables reales.

Los ingresos por intereses derivados de la colocación de préstamos personales constituyen históricamente el principal flujo operativo de la entidad y registraron un incremento real interanual del 253% (sin considerar el RECPAM sobre activos y pasivos financieros), mientras que los egresos por intereses exhibieron un incremento mayor, del 312% i.a. Como resultado, el costo de fondeo evidenció un leve incremento – medido como intereses pagados/pasivos onerosos promedios -, ubicándose en 39,2% a sep'25 frente a 38,7% a sep'24. Esta evolución refleja que a partir de marzo/abril 2025 se interrumpió la tendencia descendente de las tasas de referencia observada durante 2024 y comienzos de 2025, mientras que recién desde oct'25 comenzó a observarse una mejora en el escenario macroeconómico. En este contexto, el margen por intereses acumulado a sep'25 resultó levemente inferior al registrado a sep'24.

La eficiencia de la compañía es adecuada para su escala de negocios, aunque con márgenes de mejora. El ratio de Gastos de Administración / Ingresos representa el 52,3%, y Gastos de Administración / Activos (promedio) representa 26,8% mientras que a sep'24 representaban el 55,7% y 38,0% respectivamente. Las mejoras en la eficiencia están relacionadas principalmente con una gestión adecuada de los gastos, en un escenario de fuerte crecimiento del flujo de ingresos y de los activos por crecimiento de la cartera.

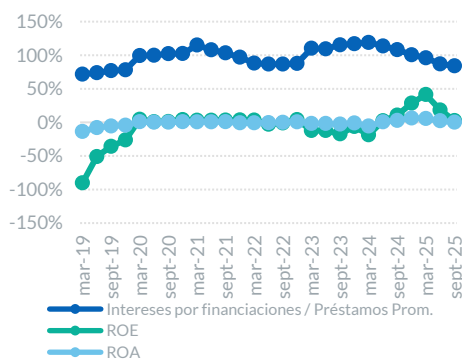
Se destaca que solo el 23% del total de gastos corresponden a gastos en personal, mientras que el resto corresponde a gastos variables de Directo, por lo que la estructura de gastos le aporta flexibilidad para reducir los costos en un contexto de estrés.

Los cargos por incobrabilidad tienden a ser altos en este tipo de compañías como consecuencia de la mayor morosidad de los segmentos de mercado que atienden. En este sentido, FIX estima que la generación de cargos por provisiones de crédito se alinea a la pérdida esperada de la cartera que asume la compañía en su modelo de negocio. Adicionalmente, cabe mencionar que la compañía tiene como política provisionar el 100% de los créditos de clientes que demuestren mora mayor a 90 días y dar de baja (del activo) cartera *non-performing*, con frecuencia mensual aquellas financiaciones cuya mora alcance o supere los 270 días de atraso. La Calificadora entiende que con la nueva reactivación del crédito de los últimos meses y una leve recuperación del salario real, la mora tenderá estabilizarse en línea con el modelo de negocio de la entidad, y con ello la presión sobre los resultados, los primeros meses de 2026.

Administración de riesgos

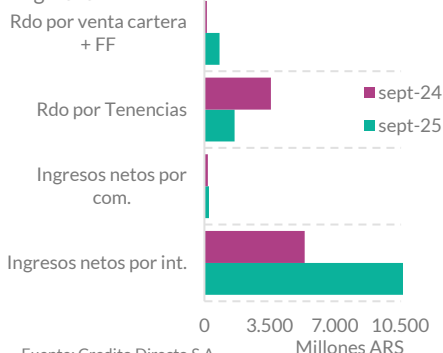
Por el tipo de negocio que desarrolla, el principal riesgo que afronta Directo es el riesgo de crédito. La cartera de préstamos es el principal activo de la compañía y representa según balance, neta de provisiones, el 75% del total de activos.

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



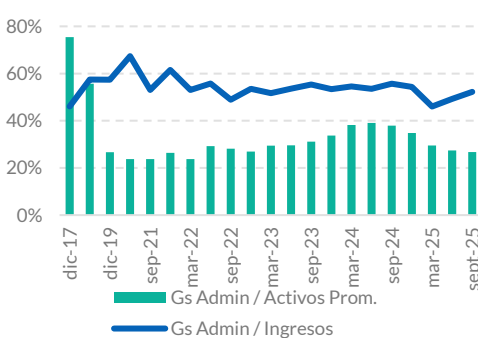
Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #2: Desagregación de los ingresos



Fuente: Credito Directo S.A.

Gráfico #3: Eficiencia trimestral



Fuente: Credito Directo S.A.

Riesgo crediticio

A través de la Gerencia de Riesgos se centraliza el riesgo de crédito de la compañía, que se realiza por un sistema de *scoring*,

La política de crédito de la compañía se gestiona a través de un *scoring* que se fue perfeccionando a lo largo de la historia de la compañía y sobre el cual Crédito Directo ha trabajado en la automatización de los procesos, en un intento de minimizar el margen de error y los tiempos de respuesta a una solicitud. La política de riesgo se encuentra preestablecida, sistematizada y parametrizada en el motor de decisión del *scoring*, resultando en la automatización de la aceptación o rechazo y la habilitación de un límite máximo de crédito para cada operación de manera que los asistentes comerciales son guiados mecánicamente al momento de llevar a cabo una financiación.

La administración de las cobranzas consta de tres etapas, que inicia con una gestión preventiva (encabezada durante los días previos al vencimiento de la cuota), se sigue la gestión de mora temprana (que acontece entre los 4 y 90 días de mora y termina con la gestión de mora tardía (más de 90 días de mora).

Crédito Directo realiza un control a las agencias operadoras sobre la cartera que gestiona cada una de ellas, y en base a ello lleva a cabo la rotación de estas, en caso de ser necesario.

Crédito Directo se especializa en la comercialización de préstamos de consumo, enfocando su estrategia en personas físicas de entre 21 a 79 años, con ingresos demostrables. En este contexto, la naturaleza de las operaciones y las características de la cartera de Crédito Directo, se encuentra muy vinculada a la evolución del ciclo económico.

Desde 2025 las condiciones de las financiaciones de consumo son por hasta un monto máximo de \$9.500.000 y a 36 meses de plazo, mientras que los préstamos en efectivo de pago voluntario por un monto máximo de \$2.500.000 por un plazo de hasta 12 meses. Sobre lo originado en de enero a septiembre 2025, los préstamos en comercio registraron en promedio un monto de \$1,2 millones, mientras que los créditos en efectivo alcanzaron un monto en promedio de \$586 mil.

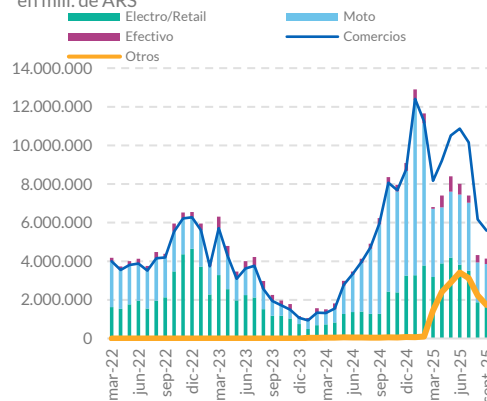
Adicionalmente, la compañía asigna una calificación a cada comercio que forma parte de su red comercial la cual influye en las decisiones de financiación a los clientes que posea el comercio en particular. La calificación del comercio contempla tres aspectos fundamentales: su estado de situación financiera, su nivel de facturación y la mora promedio de los créditos originados por el comercio. El seguimiento y control de la red de comercios es permanente, lo que les permite minimizar el riesgo de fraude y una mejor gestión del pricing de la cartera. Dado el actual contexto de mercado, la entidad tomó una posición conservadora respecto a los comercios adheridos ajustando la matriz de calificación de estos y limitando las líneas disponibles a aquellos que hayan demostrado un comportamiento riesgoso en los últimos 24 meses.

Al cierre de sep'25, la cartera de préstamos neta de provisiones ascendía a \$86.316 millones reflejando un crecimiento del 220% en comparación con sep'24, con una cartera que se encuentra altamente atomizada. 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 ya que en su mayoría las originaciones se realizan a través de comercios adheridos. Sin embargo, la concentración por canal de distribución es moderada y a sep'25 la principal cadena comercial generó el 13% de las colocaciones y los primeros diez comercios representan el 40,3%.

Dado que Crédito Directo apunta a la captación de clientes del segmento socioeconómico C2, C3 y D1, la irregularidad de la cartera es más alta en comparación a los niveles observados para el promedio de entidades financieras, y obedece al modelo de negocio que explota y se encuentra en línea con otras compañías que compiten en el segmento.

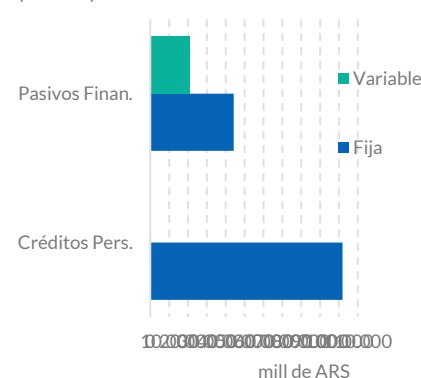
La irregularidad se ubicó en un 20,2%, considerado sobre la cartera total del balance, la que contempla también los créditos cedidos en fideicomisos, es decir sin contemplar los mismos la mora sería superior. El ratio es muy elevado, acerca del límite que soporta el negocio. La mora es la más elevada registrada en los últimos años. La cobertura de provisiones logra cubrir el 16,8% del stock de financiaciones y en opinión de FIX es apropiada teniendo en cuenta la elevada mora de estos meses, si bien cuentan con atomización de préstamos.

Gráfico #4: Evolución de las originaciones en mill. de ARS



Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #5: Riesgo de tasa (mar'25)



Fuente: Credito Directo S.A.

A pesar de que la compañía no pertenece al grupo de entidades financieras bancarias que el BCRA monitorea y controla, la entidad realiza sus provisiones por encima de los lineamientos generales del BCRA para los créditos al consumo y se imputan de acuerdo con la morosidad de las financiaciones. El esquema de provisiones es monitoreado permanentemente por la compañía de acuerdo con sus niveles de riesgo, actualmente la entidad provisiona el 100% de los créditos que presentan mora mayor o igual a 270 días.

Finalmente, Directo tenía una exposición al sector público que representaba el 3% del Activo y 32% del Patrimonio, sin contemplar los títulos en garantía de cauciones tomadoras.

Riesgo de mercado

Por su modelo de negocio, la entidad se encuentra expuesta a financiamiento de corto plazo mayormente a tasa variable con un activo que devenga a tasa fija. A sep'25, el 68% del pasivo financiero ajusta a tasa variable mientras que los créditos otorgados son en su totalidad a tasa fija, aunque las inversiones son a tasa variable con ajuste USD/dollar linked. Por lo que el descalce de tasas es un riesgo potencial para el negocio de la entidad, en un contexto de elevada volatilidad e incertidumbre sobre la evolución de la inflación, tipo de cambio y liquidez de mercado.

A sep'25 el 76% de los pasivos financieros (incluyendo la deuda comercial) amortiza en los próximos 90 días, mientras que por el lado de las financiaciones el 24% amortizaba en dicho plazo.

La entidad también se encuentra expuesta al riesgo de liquidez, que podría limitar su acceso al mercado de capitales a fin de fondear su operatoria habitual, sin embargo, dicho riesgo se encuentra mitigado por la capacidad que demostró la compañía para conseguir fondeo de entidades asociadas al Grupo económico que pertenece en escenarios de estrés.

Finalmente, a sep'25 Directo no presenta prácticamente deuda en dólares, cuenta con una posición neta positiva en moneda extranjera holgada.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Actualmente, el fondeo de Crédito Directo proviene principalmente de deuda bancaria (33%), fideicomisos (30%), cauciones (19%), capital propio (9%), obligaciones negociables (4%) y comercial (3%) y otros pasivos (2%). Durante 2023 se emitieron 3 ON de plazo de 12 meses o menor, en junio 2024 dos ON por \$12.528 millones a 12 meses y tasa variable y durante 2025 la ON que emitirán la segunda quincena de diciembre por \$8.000 millones, ampliable hasta \$15.000 millones a 6 meses y tasa variable.

En enero 2022 mediante Asamblea General Ordinaria los accionistas resolvieron ampliar el monto máximo del Programa por la suma de \$800 millones (o su equivalente en otras monedas), pasando a un monto máximo de hasta \$1.600 millones (o su equivalente en otras monedas). Con fecha 10 de mayo de 2022, se amplió nuevamente el monto máximo del programa alcanzando actualmente los USD 100 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor), el mismo fue renovado el 19 de agosto de 2025.

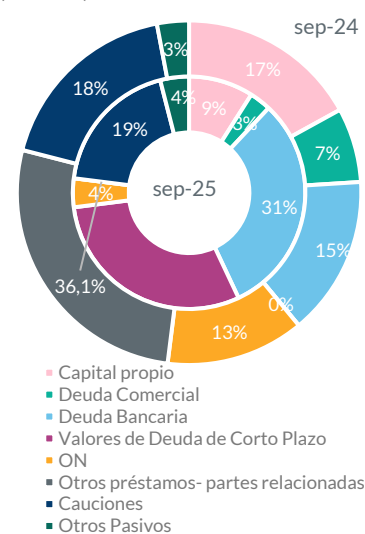
El fondeo de la entidad logró una progresiva distribución por plazo, sin embargo, continúa siendo un desafío para la entidad poder alargar la *duration* de sus pasivos, en parte se debe a las condiciones actuales del mercado de capitales, no obstante, la progresiva baja de tasas plantean un escenario propicio para tomar deuda local a un menor costo.

La posición de liquidez (disponibilidades+ equivalente de efectivo+FCI MM + títulos con vencimiento a 90 días +financiaciones menores a 90 días) cubre cerca del 82% de las obligaciones financieras menores a 90 días.

Capital

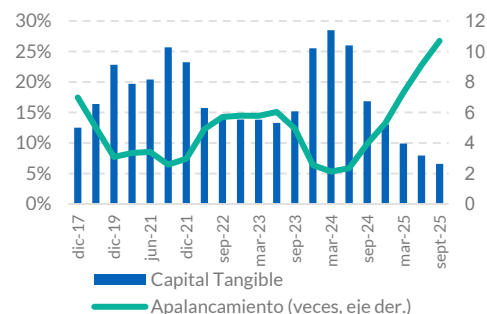
A sep'25 el capital tangible a razón del activo tangible se ubicó en 6,6%, como consecuencia principalmente del incremento de deuda de valores de corto plazo, este incremento del apalancamiento es consistente con la reactivación de la colocación de créditos en el trimestre. Al 30 de septiembre de 2025 la Entidad tiene 4 fideicomisos emitidos, el saldo neto de provisiones de las carteras de los Fideicomisos mencionados, ascendían a \$54.312,9 millones.

Gráfico #6 Fuentes de Fondeo (% activo)



Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #7: Capital



Fuente: Crédito Directo S.A.

Excluyendo dicho monto del activo tangible el ratio del capital tangible a razón del activo tangible se ubicaría en 15,2%..

En opinión de FIX continúa siendo un desafío para el segmento de compañías financieras generar retornos positivos consistentemente, conservar buenos índices de cobranzas y control sobre los gastos, así como una prudente política de endeudamiento ante el escenario de reactivación macroeconómica que se atraviesa.

Factores ESG

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 17 de diciembre de 2025, asignó la siguiente calificación a Crédito Directo S.A.:

- ON Clase XXX por hasta un máximo de \$15.000 millones: **A2(arg)**.

Asimismo confirmó(*) las siguientes calificaciones :

- Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB+(arg)**, con **Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**
- ON Clase XXIX por hasta un máximo de \$8.000 millones: **A2(arg)**.

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 A2(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 Crédito Directo S.A. se sustenta en que pertenece a un grupo financiero diversificado, con fuerte presencia en el área de Seguros, además del Banco de Servicios y Transacciones S.A. y otras compañías financieras. Adicionalmente se contempló la evolución en la posición de activos líquidos, su aún aceptable apalancamiento y el deterioro de su calidad de su cartera, acorde al segmento en el que opera, el entorno operativo y en línea con sus competidores.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros auditados por Becher y Asociados SRL (BDO) al 31.12.24, quienes en su dictamen concluyen que los Estados Financieros de la Sociedad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera, así como su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Adicionalmente se han considerado los estados financieros condensados intermedios auditados por Becher y Asociados SRL al 30.09.25, quienes en su dictamen informan que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Crédito Directo al 30 de septiembre de 2025 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores.

* 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 de carácter público:

- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar

- Estados financieros trimestrales auditados (último 30.09.2025), disponible en www.cnv.gov.ar

Asimismo, para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento del Prospecto de las Obligaciones Negociables, enviado por la compañía el 16.12.2025

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 Clase XXIX	\$8.000.000.000	Pesos	20/12/2024	20/12/2025	Badlar Privada + 8% / Pago trimestral	3 cuotas: (i) primera por el 25% del VN Vto a 20/3/2025, segunda por el 25% del VN Vto 20/06/2025 y tercera por el 50% del VN al Vto.	Efectivo Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXX	Por hasta \$8.000 millones, ampliable hasta \$15.000 millones	Pesos	A definir	6 meses a partir de la fecha de emisión	Tasa Variable: TAMAR+ Margen	1 sólo cuota al vencimiento..	Efectivo Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.: no aplica										

Anexo III

Glosario

- PN: Patrimonio Neto.
- 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.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Trading: negociación en mercados financieros.
- Pricing: valorización o precio de los productos financieros que ofrece la compañía.
- 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.
- ON: Obligaciones Negociables.

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 calificadoras-, 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 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 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 diseminación 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.