

Credicuoas Consumo S.A.

Factores relevantes de la calificación

Vinculación con Banco Industrial. El 71,3% del paquete accionario de Credicuoas 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.

Deterioro de la cartera irregular. La irregularidad aumentó durante el último año, alcanzando el 28% a dic'25, mientras que sin considerar los créditos que presentan más de 365 días de atraso dicho indicador alcanza el 24,1%. La tendencia creciente de la mora se justifica en parte por una política restrictiva de colocación durante los últimos meses, por otro lado, de acuerdo con los vintange de cartera de Credicuoas, se observa una mejora en el indicador FPD. Este escenario se ve atenuado por una política de otorgamiento prudente y por una buena gestión de riesgo y cobranzas. Asimismo, el nivel de provisionamiento bajo norma NIIF 9, brinda una cobertura adecuada para afrontar un contexto macroeconómico como el actual. FIX anticipa que los indicadores de mora del mercado tenderán a estabilizarse hacia fines de 2026, aunque en niveles significativamente más elevados que en años previos.

Adecuada rentabilidad. Credicuoas históricamente sostuvo una buena rentabilidad, basada en un amplio margen por intermediación y la flexibilidad de sus costos. En dic'25, la Entidad alcanzó un ROA equivalente a 4,4% y ROE equivalente a 25,9% notoriamente menor al alcanzado en el periodo previo (25,7% y 112,7% a dic'24). Por un lado, el resultado fue impactado fuertemente por los cargos por incobrabilidad los cuales pasaron de representar el 14,7% del total de las financiaciones a dic'24 al 24,4% a dic'25. Adicionalmente, la erosión en los márgenes de ganancia se explica por la contracción del spread. Hacia adelante, se espera una estabilización en los niveles de originación, con una rentabilidad que estará desafiada por el incremento de la mora considerando que el resultado neto trimestral de Credicuoas a diciembre fue negativo.

Buena capitalización. Credicuoas registra a dic'25 buenos ratios de capital, Patrimonio Tangible / Activos Tangibles, en el orden de 18,5%, en línea al registrado el año previo. La leve mejora de este se debe al aumento patrimonial i.a. producto de la asignación de resultados positivos los dos primeros trimestres del ejercicio. Asimismo, FIX considera que la solvencia de la compañía está fortalecida por el Grupo al cual pertenece y la capitalización recurrente de sus resultados.

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 30,8% 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 \$263 mil millones de cartera en situación normal a marzo de 2026).

Razonable diversificación del Fondeo. A dic'25 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente de descuento de cheques propios (31,5%), emisión de ONs (27,5%), Capital Propio (18,7%), líneas de corto plazo (12,6%), deudas bancarias (5,2%) y deudas comerciales (3,2%), 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

Calificación de Largo Plazo	A+(arg)
Calificación de Corto Plazo	A1(arg)
ON Serie XIII	A1(arg)
ON Serie XV	A1(arg)
ON Serie XVI	A1(arg)
ON Serie XVII	A1(arg)
ON Serie XVIII	A1(arg)
ON Serie XIX	A1(arg)
ON Serie XX	A1(arg)
ON Serie XXI	A1(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Credicuoas Consumo S.A.		
MillonesARS	31/12/25	31/12/24
Activos (USD, mill)*	241	193
Activos	351.960	281.739
Patrimonio Neto	65.066	50.265
Resultado Neto	12.464	30.385
ROAA (%)	4,4	25,6
ROAE (%)	25,9	112,7
PN tangible / Activos tangible	18,5	17,1

*Tipo de Cambio: \$/USD 1.459,42 al 31/12/25

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de dic'25

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales - Argentina, marzo 2026.

Analistas

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

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

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 Credicuoas. Además, un deterioro de la calidad crediticia del Grupo al cual pertenece (Grupo Bind) que repercute sobre la flexibilidad financiera que registra la Entidad, podría presionar también a la baja las calificaciones del emisor.

Perfil

Credicuoas Consumo S.A. (Credicuoas) es una empresa dedicada al otorgamiento de créditos al consumo a través de su marca “Credicuoas”. 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, adquirió 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 Credicuoas (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).

Credicuoas 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 Credicuoas. Asimismo, según lo manifestado por la empresa, cerca del 20% del staff de Credicuoas se desenvuelve de manera directa en tareas de IT.

Credicuoas 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 Credicuoas. Los clientes adquieren el bien en cuestión y los fondos de crédito son aplicados para el pago al comercio vendedor. A mar’26 es la línea que mayor generación presenta, con un 57,8% del total originado.
- **Préstamos personales vía wallet:** En enero de 2026 se lanzó la billetera digital de Credicuoas, la cual se encuentra en etapa de testeo y maduración. La herramienta permite obtener una líneas de crédito 100% online, comprar con QR, y pagar en cuotas sin tarjeta. Permite activar una línea de crédito instantánea para gastos diarios, destacándose por ofrecer dinero disponible pre-aprobado para utilizar en comercios adheridos.
- **Préstamos personales vía web, con acreditación en cuenta:** Por medio de páginas web de Credicuoas 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 financiamientos a mar’26 es del 37,1% 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 531 comercios adheridos y 1.012 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’25. A la misma fecha, mantiene más de 404 mil clientes activos.

Tabla #1 Directorio Vigente

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

Fuente: Credicuoas 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: Credicuoas Consumo S.A.

Gobierno corporativo

Credicuitas 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 Credicuitas, 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 Credicuitas 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](#)".

Credicuoatas Consumo S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 mar 2023	
	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	209.765.320,8	81,18	173.889.697,2	45,05	108.042.380,0	52,07	93.618.533,8	136,99	125.485.889,6	78,44
2. Otros Intereses Cobrados	27.934.038,3	10,81	26.097.896,5	6,76	9.280.064,5	4,47	11.791.799,7	17,25	8.456.339,6	5,29
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	237.699.359,1	91,99	199.987.593,6	51,81	117.322.444,5	56,54	105.410.333,5	154,24	133.942.229,2	83,72
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	86.331.949,5	33,41	55.036.101,6	14,26	34.503.084,2	16,63	61.301.721,8	89,70	62.145.199,8	38,85
7. Total Intereses Pagados	86.331.949,5	33,41	55.036.101,6	14,26	34.503.084,2	16,63	61.301.721,8	89,70	62.145.199,8	38,85
8. Ingresos Netos por Intereses	151.367.409,6	58,58	144.951.492,0	37,55	82.819.360,3	39,91	44.108.611,7	64,54	71.797.029,4	44,88
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	42.044,5	0,03
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	606.430,6	0,38
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	n.a.	-	n.a.	-	74.832,3	0,04	1.140.781,1	1,67	1.844.253,6	1,15
14. Otros Ingresos Operacionales	-1.179.128,2	-0,46	-2.007.588,9	-0,52	7.461.922,5	3,60	20.234.060,8	29,61	-2.326.276,6	-1,45
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	(1.179.128,2)	(0,46)	(2.007.588,9)	(0,52)	7.536.754,7	3,63	21.374.841,8	31,28	166.452,1	0,10
16. Gastos de Personal	11.211.144,2	4,34	8.244.954,4	2,14	5.576.101,9	2,69	7.363.000,6	10,77	8.888.436,5	5,56
17. Otros Gastos Administrativos	38.012.960,9	14,71	32.026.364,1	8,30	20.309.679,9	9,79	19.529.988,6	28,58	28.423.454,4	17,77
18. Total Gastos de Administración	49.224.105,2	19,05	40.271.318,4	10,43	25.885.781,8	12,48	26.892.989,2	39,35	37.311.890,9	23,32
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	100.964.176,3	39,07	102.672.584,7	26,60	64.470.333,2	31,07	38.590.464,3	56,47	34.651.590,6	21,66
21. Cargos por Incobrabilidad	69.488.629,6	26,89	30.899.020,6	8,00	15.139.030,9	7,30	8.894.325,1	13,01	14.453.106,5	9,03
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	31.475.546,6	12,18	71.773.564,0	18,59	49.331.302,3	23,77	29.696.139,2	43,45	20.198.484,1	12,63
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	-12.415.320,3	-4,80	-15.818.032,7	-4,10	-11.263.638,2	-5,43	-33.379.116,7	-48,84	-17.776.268,4	-11,11
29. Resultado Antes de Impuestos	19.060.226,4	7,38	55.955.531,3	14,50	38.067.664,0	18,35	(3.682.977,6)	(5,39)	2.422.215,7	1,51
30. Impuesto a las Ganancias	6.596.017,4	2,55	14.067.051,0	3,64	7.682.485,2	3,70	-2.139.110,1	-3,13	-871.236,7	-0,54
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	12.464.209,0	4,82	41.888.480,3	10,85	30.385.178,9	14,64	(1.543.867,5)	(2,26)	3.293.452,3	2,06
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	12.464.209,0	4,82	41.888.480,3	10,85	30.385.178,9	14,64	(1.543.867,5)	(2,26)	3.293.452,3	2,06
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	12.464.209,0	4,82	41.888.480,3	10,85	30.385.178,9	14,64	-1.543.867,5	-2,26	3.293.452,3	2,06
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.	-

Credicotas Consumo S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 mar 2023	
	9 meses	Como	9 meses	Como	9 meses	Como	9 meses	Como	9 meses	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	393.502.179,0	111,80	330.639.614,7	84,90	236.280.578,1	83,87	63.612.975,4	88,79	169.215.093,8	102,52
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	94.346.611,8	26,81	33.143.741,7	8,51	19.444.970,2	6,90	7.982.100,9	11,14	20.254.522,9	12,27
7. Préstamos Netos de Previsiones	299.155.567,2	85,00	297.495.873,0	76,39	216.835.607,9	76,96	55.630.874,5	77,65	148.960.571,0	90,24
8. Préstamos Brutos	393.502.179,0	111,80	330.639.614,7	84,90	236.280.578,1	83,87	63.612.975,4	88,79	169.215.093,8	102,52
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	96.100.797,1	27,30	24.230.819,6	6,22	13.596.008,1	4,83	6.746.269,4	9,42	17.507.339,2	10,61
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	8.117.225,7	2,31	32.868.789,2	8,44	21.169.104,7	7,51	8.956.877,2	12,50	4.273.139,5	2,59
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	5.168.957,3	1,47	6.970.108,9	1,79	4.954.616,1	1,76	808.140,3	1,13	6.748.214,9	4,09
8. Total de Títulos Valores	13.286.183,1	3,77	39.838.898,2	10,23	26.123.720,8	9,27	9.765.017,5	13,63	11.021.354,4	6,68
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	32.075.844,9	9,11	48.672.724,4	12,50	33.698.865,3	11,96	2.946.164,9	4,11	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	344.517.595,2	97,89	386.007.495,6	99,11	276.658.194,0	98,20	68.342.056,9	95,39	159.981.925,3	96,92
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	934.181,7	0,27	809.934,3	0,21	215.745,3	0,08	92.097,5	0,13	151.187,3	0,09
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	507.160,4	0,14	420.790,0	0,11	451.409,2	0,16	287.669,3	0,40	395.252,4	0,24
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.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	2.550.092,9	0,91	1.842.496,8	2,57	1.152.025,4	0,70
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	6.001.278,9	1,71	2.225.651,1	0,57	1.863.656,1	0,66	1.079.184,7	1,51	3.382.505,7	2,05
11. Total de Activos	351.960.216,2	100,00	389.463.871,1	100,00	281.739.097,5	100,00	71.643.505,2	100,00	165.062.896,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	11.023.097,0	3,13	10.686.947,6	2,74	8.111.512,2	2,88	2.401.419,2	3,35	44.969.689,5	27,24
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	869.789,7	0,53
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	568.732,1	0,16	496.013,6	0,13	336.936,9	0,12	468.697,8	0,65	16.458.945,7	9,97
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	11.591.829,1	3,29	11.182.961,2	2,87	8.448.449,1	3,00	2.870.117,0	4,01	62.298.425,0	37,74
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	263.086.507,6	74,75	299.060.280,0	76,79	210.123.139,3	74,58	42.821.687,2	59,77	71.129.701,4	43,09
12. Total de Fondos de Largo plazo	263.086.507,6	74,75	299.060.280,0	76,79	210.123.139,3	74,58	42.821.687,2	59,77	71.129.701,4	43,09
15. Total de Pasivos Onerosos	274.678.336,7	78,04	310.243.241,2	79,66	218.571.588,4	77,58	45.691.804,2	63,78	133.428.126,4	80,83
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	464.954,4	0,13	478.013,6	0,12	332.511,8	0,12	298.665,5	0,42	361.894,2	0,22
4. Pasivos Impositivos corrientes	5.525.426,6	1,57	15.431.592,5	3,96	12.570.052,5	4,46	1.165.054,4	1,63	3.025.258,8	1,83
5. Impuestos Diferidos	6.225.281,7	1,77	1.542.777,6	0,40	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	645.858,4	0,39
10. Total de Pasivos	286.893.999,4	81,51	327.695.624,8	84,14	231.474.152,7	82,16	47.155.524,1	65,82	137.461.137,9	83,28
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	65.066.216,8	18,49	61.768.246,3	15,86	50.264.944,8	17,84	24.487.981,1	34,18	27.601.758,0	16,72
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	65.066.216,8	18,49	61.768.246,3	15,86	50.264.944,8	17,84	24.487.981,1	34,18	27.601.758,0	16,72
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	351.960.216,2	100,00	389.463.871,1	100,00	281.739.097,5	100,00	71.643.505,2	100,00	165.062.896,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	65.066.216,8	18,49	61.768.246,3	15,86	47.714.851,9	16,94	22.645.484,4	31,61	26.449.732,6	16,02
9. Memo: Capital Elegible	65.066.216,8	18,49	61.768.246,3	15,86	47.714.851,9	16,94	22.645.484,4	31,61	26.449.732,6	16,02

Credicuotas Consumo S.A.

Ratios	Normas Contables	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
		31 dic 2025	31 mar 2025	31 dic 2024	31 mar 2024	31 mar 2023
		9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)		73,83	99,11	105,42	95,17	84,05
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		84,81	100,07	101,57	101,14	89,72
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)		38,66	35,64	39,67	81,40	56,87
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		54,01	72,53	71,70	42,32	48,09
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)		29,21	57,07	58,59	33,79	38,41
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)		54,01	72,53	71,70	42,32	48,09
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos		(0,79)	(1,40)	8,34	32,64	0,23
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos		32,77	28,17	28,65	41,07	51,85
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)		17,31	19,77	21,85	24,94	24,06
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)		209,63	250,54	239,13	146,23	131,35
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)		35,51	50,41	54,42	35,79	22,34
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad		68,83	30,09	23,48	23,05	41,71
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)		65,35	175,14	182,97	112,52	76,56
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)		11,07	35,24	41,64	27,54	13,02
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos		34,61	25,14	20,18	58,08	(35,97)
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)		25,88	102,21	112,70	(5,85)	12,48
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)		4,38	20,56	25,65	(1,43)	2,12
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)		25,88	102,21	112,70	(5,85)	12,48
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio		4,38	20,56	25,65	(1,43)	2,12
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		18,49	15,86	17,09	32,44	16,14
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		18,49	15,86	17,84	34,18	16,72
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		25,43	67,82	80,23	(6,30)	11,93
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos		(9,63)	287,30	293,25	(41,43)	12,92
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos		19,01	247,19	271,43	(43,13)	18,44
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones		27,97	8,22	6,45	12,24	11,51
4. Previsiones / Total de Financiaciones		27,46	11,24	9,22	14,49	13,32
5. Previsiones / Préstamos Irregulares		98,17	136,78	143,02	118,32	115,69
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto		2,70	(14,43)	(11,64)	(5,05)	(9,95)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)		24,35	17,61	14,70	9,04	9,68
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		27,97	8,22	6,45	12,24	11,51
F. Ratios de Fondo						
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 / Fondo 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'25, la Entidad alcanzó un resultado positivo, que derivó en un ROA equivalente a 4,4% y ROE equivalente a 25,9% (25,7% y 112,7% a dic'24). La abrupta contracción del resultado es mayormente explicada por el incremento en los cargos por incobrabilidad que pasaron a representar el 24,4% del total de las financiaciones en dic'25 desde el 14,7% en dic'24. En menor medida, la erosión en los márgenes de ganancia se debió a la disminución de los intereses cobrados por los préstamos promedio (74% dic'25 y 105% dic'24), sumada a la casi nula variación en el costo de fondeo. Si bien la entidad se maneja dentro de un segmento de mora media a elevada manteniendo un buen desempeño, el incremento en la incobrabilidad de los últimos meses ha impactado sobre su resultado. Todo lo anterior se desarrolla en un contexto de nivel de actividad con poco crecimiento y retraso en los salarios reales. Asimismo, se destaca que la cartera de financiaciones 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 (88,2% del total de ingresos a dic'25 - ver gráfico #2). Los ingresos netos por intereses registran a dic'25, un incremento del 82,8% 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 24,4% 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 su parte, los cargos por incobrabilidad representaron el 68,8% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad, reflejando el deterioro de la calidad de la cartera que tuvo una mora del 28% del total de las financiaciones.

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 85% 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.

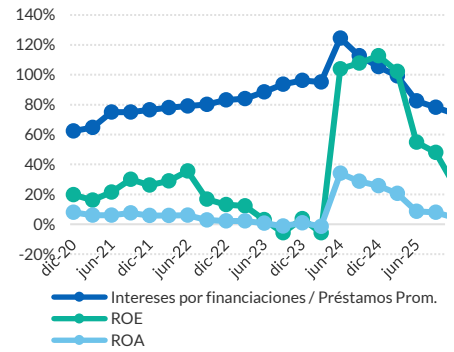
La política de crédito de la compañía es ejecutada en forma automática a través de un motor de decisión crediticio, intentando minimizar el margen de error y optimizar el tiempo de respuesta al punto de venta.

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.

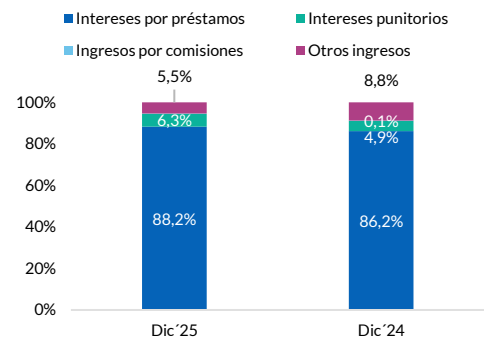
El proceso de seguimiento de deudores se divide en tres etapas:

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



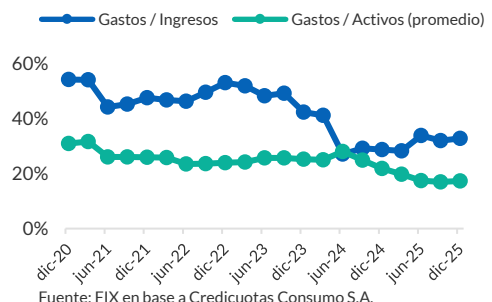
Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

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.

- **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.
- **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. Hacia mar'26 se observa un crecimiento del 1,2x i.a. en cantidad de operaciones, y una contracción del monto financiado de 31,7% 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 57,8% de las originaciones a mar'26 corresponden a préstamos en comercios, seguidas en menor medida por préstamos web (37,1%) y por asistencias a través de la billetera digital (5,1%).

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'25 se considera adecuada, donde el principal comercio reúne el 3,5% de las ventas del último año, en tanto los principales diez el 18,7% (ver tabla #3).

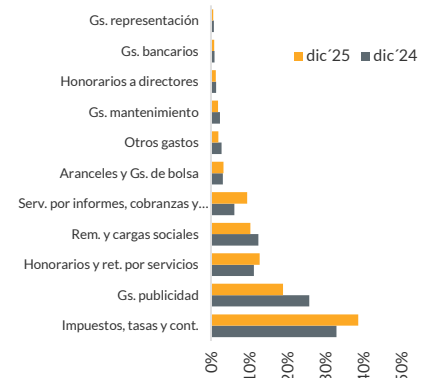
Por otro lado, como mencionamos, el motor de decisión de Credicuotas permite la segmentación de los comercios en distintas categorías por lo que la Entidad mantiene una participación relativa superior en los comercios mejor calificados, en detrimento de los comercios de los peores segmentos.

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'25 la cartera *non-performing* (mayor a 90 días de mora) representa el 28% del total de financiaciones, deteriorándose fuertemente con respecto al trimestre previo cuando la mora ya era elevada (19,9%). Sin considerar los créditos con mora mayor a 360 días, dado que la Entidad no los da de baja del balance, el ratio disminuye a 24,1%. La tendencia creciente de la mora se justifica en parte por una política restrictiva de colocación durante los últimos meses, por otro lado, de acuerdo con los vintange de cartera de Credicuotas, se observa una tendencia a la estabilización de la incobrabilidad sobre las últimas cosechas de crédito. Este escenario se ve atenuado por una política de otorgamiento prudente y por una buena gestión de riesgo y cobranzas. Asimismo, el nivel de provisionamiento bajo norma NIIF 9, brinda una cobertura adecuada para afrontar un contexto macroeconómico como el actual. FIX anticipa que los indicadores de mora del mercado tenderán a estabilizarse hacia fines de 2026, aunque en niveles significativamente más elevados que en años previos.

El nivel de cobertura de provisiones es adecuado respecto a la exposición de riesgos 98%,. Este deterioro de cartera está en línea con sus competidores. FIX espera acorde al segmento en el que opera y el retraso observado en los salarios reales, y que a partir del segundo semestre 2026, los mismos comiencen lentamente a adecuarse.

Gráfico #4: Gastos

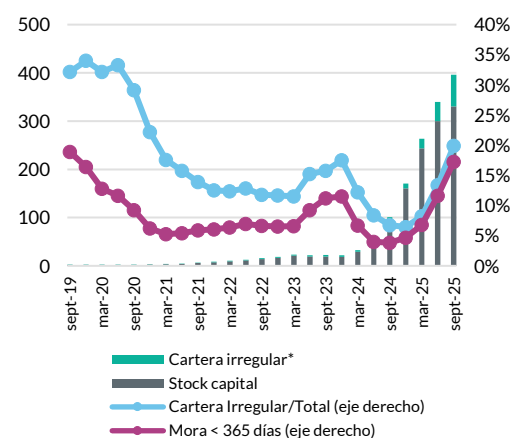


Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Tabla#3 Atomización por comercios

#	%
1	3,45%
2	3,26%
3	2,09%
4	1,98%
5	1,74%
6	1,65%
7	1,25%
8	1,15%
9	1,12%
10	1,06%

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



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

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.

Cabe destacar que, a partir de su balance de Junio 2025 cumplimentando con lo requerido por el BCRA para las entidades financieras de su categoría, la Entidad realizó la transición al modelo de provisionamiento NIIF9, sin impacto de consideración en su balance de acuerdo a la Nota 2 de balance. Las provisiones alcanzan un 98,2% (ver gráfico #6) de los préstamos irregulares a dic'25 (vs. 143% a dic'24), nivel que se considera razonable.

Riesgo de mercado

Credicuoatas 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, en febrero de 2026 la compañía realizó la emisión de la Serie XIX de ON en Dólar MEP a tasa fija en USD. 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 365 días. Asimismo, se destaca que, como parte de su estrategia, la Entidad realizó la emisión de las ONs serie XIX durante feb'26 y durante noviembre proyecta emitir nueva deuda para dar canje a ONs vigentes que vencen en el corto plazo.

En tanto, la compañía registra acotados saldos en moneda extranjera al cierre de dic'25 (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

Credicuoatas 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 250 millones con un plazo de 5 años.

A dic'25 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente descuento de cheques propios (31,5%), de emisión de ON (27,5%), Capital Propio (18,7%), líneas de corto plazo (12,6%), deudas bancarias (5,2%) y deudas comerciales (3,2%), entre otros - ver gráfico #8.

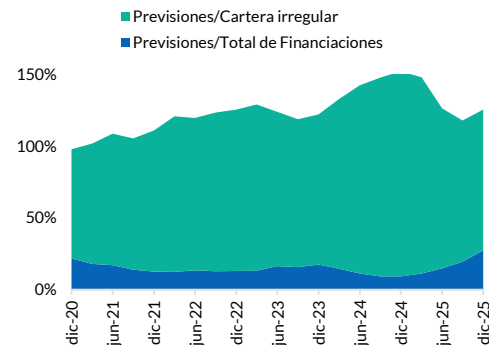
Se destaca que el Banco Industrial, además de participar activamente del fondeo de Credicuoatas mediante líneas y sobregiros bancarios, interviene en la operatoria de pagarés y CPD propios de la Entidad, cauciones, así como diariamente en la negociación de líneas con otras Entidades financieras.

En tanto, la totalidad de las deudas financieras a dic'25 son corrientes (menores a un año). Otra de sus fuentes utilizadas es la venta de cartera a entidades financieras, ya sea con o sin recurso.

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

Las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por el ratio de mora, cubren el 30,8% 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 \$260 mil millones (dic'25). Este es uno de los factores que fundamenta la calificación de la compañía.

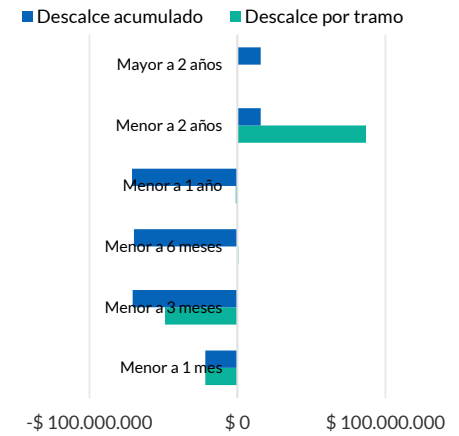
Gráfico #6: Cobertura con provisiones



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

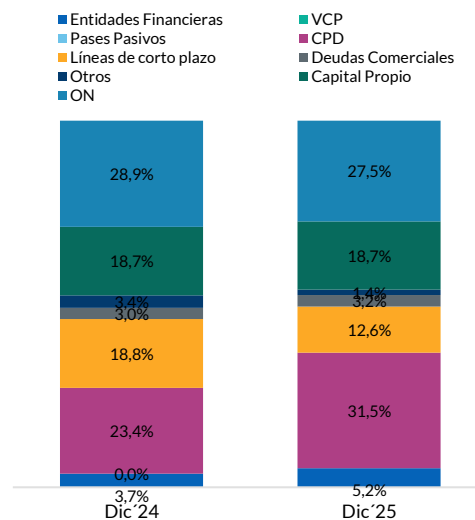
Gráfico #7: Descalce de Plazos Dic'25

En miles de ARS



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

Gráfico #8: Estructura de Fondeo



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

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. La compañía efectuó distribución de dividendos en el mes de abril de 2025. El indicador PN/Activos (tangibles) alcanza un 18,5% a dic'25, en línea al de dic'24 (17,1%). La leve mejora de este se debe al aumento patrimonial i.a. producto de la asignación de resultados positivos. Se destaca el compromiso de Credicuotas de mantener dicho indicador por encima del 10%.

Asimismo, a dic'25 el apalancamiento (Pasivo/PN) de la Entidad se ubica en 4,4 veces el patrimonio (en línea a dic'24 - 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 emisión ONs como fuente de fondeo para impulsar el crecimiento de la actividad, así como a la concertación de cauciones y financiaci3nes bancarias.

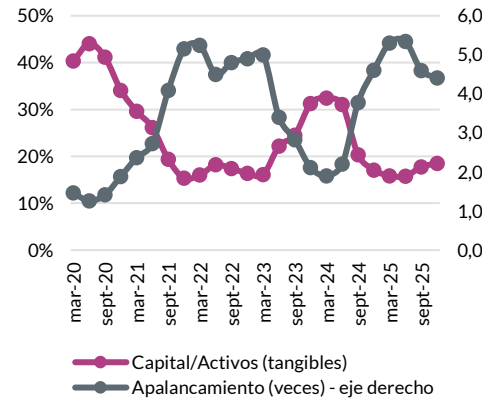
ESG en el sector

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 reducci3n de huella de carbono.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusi3n financiera, equidad de género y educaci3n 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 relaci3n con el riesgo asumido, la inversi3n social y comunicaci3n con la sociedad y los programas de capacitaci3n interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protecci3n 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 asignaci3n 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 corrupci3n.

Gráfico #9: Capitalizaci3n



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

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 20 de mayo de 2026, decidió **asignar** las siguientes calificaciones a **Credicutas Consumo S.A.**:

- Obligaciones Negociables Serie XX: **A1(arg)**.
- Obligaciones Negociables Serie XXI: **A1(arg)**.

Asimismo, decidió **confirmar (*)** las siguientes calificaciones:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg), Perspectiva Estable;**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg);**
- Obligaciones Negociables Serie XIII: **A1(arg);**
- Obligaciones Negociables Serie XV: **A1(arg);**
- Obligaciones Negociables Serie XVI: **A1(arg);**
- Obligaciones Negociables Serie XVII: **A1(arg);**
- Obligaciones Negociables Serie XVIII: **A1(arg);**
- Obligaciones Negociables Serie XIX: **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.

Las calificaciones de Credicutas Consumo S.A. se sustentan en las sinergias que presenta con el grupo financiero al que pertenece (Grupo Bind). La compañía registra buen desempeño histórico, con una mora elevada que tiende a la estabilización en niveles más altos en relación con años previos, como se observa en sus principales competidores, escenario que se ve atenuado en la compañía por una política de otorgamiento prudente y por una buena gestión de riesgo y cobranzas. Asimismo, se contempla la adecuada capitalización, la razonable diversificación en sus fuentes de fondeo, buena liquidez y la fuerte correlación de su negocio con la evolución del consumo.

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 Credicutas Consumo S.A. al 31 de marzo de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Norma Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros al 31.12.2025 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.

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

- Estados financieros anuales auditados (31.03.2025), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros de período intermedio con revisión limitada (último al 31.12.2025), 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 siguiente información de carácter público:

- Suplemento de Precios de la ON Serie XX y de la ON Serie XXI Preliminar, suministrado por la compañía el 19.05.2026.

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 XIII	\$11.598 millones	Pesos	06/06/25	06/06/26	TAMAR privada + 6%	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie VIII	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XV	\$ 14.545 millones	Pesos	09/09/25	09/09/26	TAMAR privada + 9,5%	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie IX y Serie XII Clase II	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XVI	USD 16.391.576	Dólar MEP	09/09/25	09/06/26	Tasa Fija 8%	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie XI y Serie XIV	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XVII	\$15.331 millones	Pesos	20/11/25	20/11/26	TAMAR privada + 6%	Al vencimiento	Pesos/Especie	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XIX	USD 23.646.877	Dólar MEP	05/02/26	05/10/26	Tasa Fija 6,5%	Al vencimiento	Dólar MEP	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XX	Por hasta USD 10 millones en conjunto con la Serie XXI, ampliable hasta el monto máximo del programa.	Pesos	A definir	12 meses desde la fecha de emisión	TAMAR privada + margen (a definir)	Al vencimiento	Pesos/Especie: ON Serie XVI	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie XXI	Por hasta USD 10 millones en conjunto con la Serie XX, ampliable hasta el monto máximo del programa.	Dólar MEP	A definir	12 meses desde la fecha de emisión	Tasa Fija (a definir)	Al vencimiento	Dólar MEP/Especie: ON Serie XIII	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
- 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.
- FPD: *First payment default* se traduce como impago de la primera cuota. Ocurre cuando un prestatario no realiza la primera cuota de un préstamo, tarjeta de crédito o compra financiada en la fecha límite establecida

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 –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 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.