

Credicuoatas Consumo S.A.

Perfil

Credicuoatas Consumo S.A. (Credicuoatas) es una entidad financiera no bancaria dedicada al otorgamiento de préstamos personales de consumo, con un fuerte soporte de desarrollo tecnológico y automatización de procesos. Utiliza la marca Credicuoatas y cuenta con más de 400 comercios adheridos y cerca de 740 puntos de venta.

Factores relevantes de la calificación

Buena capitalización. Credicuoatas operaba a dic'23 con mayores niveles de capitalización respecto al año previo debido principalmente a la disminución de su cartera activa, en función de la política implementada por la entidad. Así, el indicador PN/Activos (tangibles) alcanzó un 31,3%, nivel que se considera satisfactorio. FIX considera que la solvencia de la compañía está fortalecida por el Grupo al cual pertenece y la capitalización recurrente de sus resultados.

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

Razonable calidad de activos. Los préstamos irregulares alcanzan el 12,2% del total de financiaciones a mar'24, indicador que exhibe una caída trimestral. Sin considerar las financiaciones con mora mayor a 360 días, dado que la compañía no da de baja del balance estos créditos, el ratio desciende al 6,3%. En tanto, la cobertura con provisiones se considera razonable. FIX estima que la mora de las compañías de consumo continúe presionada. En el caso de Credicuoatas, es mitigada por su restrictiva política de otorgamiento implementada ante el entorno desfavorable y su destacada gestión de riesgo y cobranzas.

Aceptable rentabilidad. Credicuoatas históricamente sostuvo una buena rentabilidad, basada en un amplio margen por intermediación y la flexibilidad de sus costos. En dic'23, la Entidad alcanzó un resultado positivo, aunque con moderados ratios de desempeño, registrando una reducción con relación al mismo período del año anterior debido en parte a su prudente gestión de financiaciones debido al escenario de incertidumbre en 2023. Hacia delante, en línea con el aumento de las originaciones desde enero'24, con mayor plazo que los pasivos y tasas, se podría derivar en una mejora de los resultados de la compañía.

Buena posición de liquidez. Las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días (neto de la mora inferior a 360 días) cubren el 38,0% de las deudas financieras de igual plazo, aunque se destaca su disminución con relación a los trimestres previos. 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 \$34.236 millones de cartera en situación normal a abril de 2024).

Razonable diversificación del Fondeo. A dic'23 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente de la emisión de ON (34,8%), de Capital Propio (32,8%); líneas de corto plazo (18,2%); Pases pasivos (7,5%); deudas comerciales (1,9%); deudas bancarias (1,9%), descuento de cheques propios (1,7%), 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 mejor diversificación por producto y de su estructura de fondeo por plazo, instrumento y acreedor, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

Informe Integral

Calificaciones

ON Serie VIII A2(arg)

Resumen Financiero

Credicuoatas Consumo S.A.		
Millones ARS	Dic'23	Dic'22
Activos (USD, mill.)*	36,0	68,8
Activos	29.147	55.670
Patrimonio Neto	9.352	9.386
Resultado Neto	265	900
ROAA (%)	0,8	2,2
ROAE (%)	3,7	13,1
PN tangible / Activos tangibles	31,3	16,4

*Tipo de Cambio: \$/USD 808,48 al 31/12/23

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de dic'23

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024](#)

[Credicuoatas Consumo](#)

Analistas

Analista Primario
Ana Laura Jaruf
Analista Ssr.
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

Solvencia y liquidez. La entidad deberá conservar un índice de capital tangible sobre activos tangibles superior al 10%. Un nivel de capitalización inferior a ese valor, impulsaría la revisión a la baja de las calificaciones de Credicuoatas. Además, un incremento de su riesgo de liquidez que limite la capacidad para financiar su crecimiento o cancelar sus pasivos son factores que podrían presionar a la baja las calificaciones del emisor.

Perfil

Credicuoatas Consumo S.A. (Credicuoatas) es una empresa dedicada al otorgamiento de créditos al consumo a través de su marca “Credicuoatas”. Inició sus actividades en abril de 2009 en la Provincia de Tucumán, donde posee un centro comercial y operativo, aunque sus oficinas centrales se encuentran en la Ciudad de Buenos Aires. En octubre de 2012 Andrés Meta, quien es a la vez accionista del Grupo Banco Industrial, adquiere el 98% del capital accionario de la compañía. Dicho porcentaje disminuyó a 71.3% en junio de 2022, producto del ingreso como accionista de Ezequiel D. Weisstaub, actual Presidente y Gerente General de Credicuoatas (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 también pasarían gradualmente a depender societariamente del Holding (Grupo BIND).

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

Credicuoatas 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 Credicuoatas. Los clientes adquieren el bien en cuestión y los fondos de crédito son aplicados para el pago al comercio vendedor. A abr’24 es la línea que mayor generación presenta, con un 53,3% del total originado.
- **Préstamos personales en efectivo:** Se ofrecen préstamos en efectivos en el acto en el local de San Miguel de Tucumán. El cliente se lleva el dinero en efectivo y mensualmente realiza el pago de las cuotas en la sucursal de San Miguel de Tucumán o mediante diversas modalidades de pago (Rapipago, Pago Fácil, Mercado Pago, entre otras).
- **Préstamos personales vía web, con acreditación en cuenta:** Por medio de páginas web de Credicuoatas se ofrecen y perfeccionan préstamos. El cliente recibe el dinero en la cuenta bancaria que individualice en el sitio web correspondiente y mensualmente efectúa el pago. La participación de este tipo de financiaciones a abr’24 es del 44,9% 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 403 comercios adheridos y cerca de 741 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’23. A la misma fecha, mantiene más de 180 mil clientes activos.

Tabla #1: Directorio vigente

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

Fuente: Credicuoatas Consumo S.A.

Tabla #2: Participación accionaria

Accionista	% de participación	Votos
Andres Patricio Meta	71,32%	55.579.072
4IT S.A.	1,46%	1.134.267
Ezequiel D. Weisstaub	27,22%	21.210.789

Fuente: Credicuoatas Consumo S.A.

Gobierno corporativo

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

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

Desempeño

Entorno Operativo

FIX conserva una perspectiva estable para las entidades financieras de consumo, incluyendo las entidades financieras no bancarias, debido a sus adecuados niveles de capitalización, buena calidad de cartera y liquidez. Sin embargo, ha habido una contracción real en la originación de préstamos al consumo desde el primer trimestre de 2022, debido al débil escenario político y económico, baja confianza del consumidor y alta inflación esperada.

Las tasas de interés han aumentado significativamente, encareciendo el crédito, restringiendo la oferta al reducir la cantidad de sujetos de crédito y afectando la rentabilidad y eficiencia de las entidades financieras de consumo. Este último factor sumado al acelerado deterioro del entorno operativo y escenario base de posible ajuste de precios relativos y pronunciada caída de la actividad para 2024, FIX prevé una mayor prudencia en la originación que derive en una mayor contracción en el otorgamiento de créditos.

La morosidad de las carteras se ha mantenido controlada en torno al 5% dentro del sistema bancario. Sin embargo, la Calificadora prevé un incremento debido a la combinación de mayor inflación y caída de la actividad en su escenario base a corto plazo. Mientras que las entidades financieras no bancarias de consumo enfrentan desafíos adicionales, y se espera que sus niveles de mora estructural converjan hacia el 20%.

En resumen, FIX estima un escenario desafiante en 2024 para las entidades financieras de consumo, donde la prudencia en la gestión de riesgos de crédito, un adecuado manejo del *leverage* y los vencimientos de deuda y de su costo de financiamiento, serán factores relevantes para conservar saludables indicadores financieros y patrimoniales de las entidades.

Credicotas Consumo S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 mar 2022		31 mar 2021	
	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	26.930.712,0	126,64	43.804.909,9	78,44	31.393.598,4	77,38	29.683.229,9	61,60	14.138.195,1	54,94
2. Otros Intereses Cobrados	3.423.435,2	16,10	2.951.958,9	5,29	1.964.166,2	4,84	1.837.259,1	3,81	1.811.302,7	7,04
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	30.354.147,2	142,73	46.756.868,8	83,72	33.357.764,5	82,22	31.520.489,0	65,41	15.949.497,8	61,98
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	18.264.646,7	85,89	21.693.792,7	38,85	14.700.592,1	36,23	8.069.112,4	16,75	2.806.899,6	10,91
7. Total Intereses Pagados	18.264.646,7	85,89	21.693.792,7	38,85	14.700.592,1	36,23	8.069.112,4	16,75	2.806.899,6	10,91
8. Ingresos Netos por Intereses	12.089.500,5	56,85	25.063.076,1	44,88	18.657.172,4	45,99	23.451.376,6	48,67	13.142.598,2	51,07
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	14.677,0	0,03	11.910,0	0,03	-47.208,2	-0,10	-972.317,0	-3,78
10. Resultado Neto por Títulos Valores	4.744.004,5	22,31	211.694,2	0,38	6.411,5	0,02	-302.565,0	-0,63	-420.852,7	-1,64
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	372.680,4	1,75	643.796,4	1,15	404.775,2	1,00	434.139,3	0,90	443.564,9	1,72
14. Otros Ingresos Operacionales	1.142.617,2	5,37	-812.062,1	-1,45	-941.150,2	-2,32	-1.840.194,0	-3,82	-98.620,8	-0,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	6.259.302,1	29,43	58.105,5	0,10	(518.053,5)	(1,28)	(1.755.827,9)	(3,64)	(1.048.225,6)	(4,07)
16. Gastos de Personal	2.074.298,9	9,75	3.102.796,3	5,56	2.286.578,6	5,64	2.697.658,2	5,60	2.146.888,1	8,34
17. Otros Gastos Administrativos	5.654.736,6	26,59	9.922.126,4	17,77	7.326.347,9	18,06	7.429.052,3	15,42	4.377.916,0	17,01
18. Total Gastos de Administración	7.729.035,5	36,34	13.024.922,7	23,32	9.612.926,5	23,69	10.126.710,5	21,02	6.524.804,2	25,36
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10.619.767,1	49,94	12.096.258,9	21,66	8.526.192,4	21,02	11.568.838,2	24,01	5.569.568,4	21,64
21. Cargos por Incobrabilidad	2.586.025,0	12,16	5.045.324,5	9,03	3.467.962,8	8,55	4.356.619,6	9,04	909.663,0	3,54
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	8.033.742,0	37,78	7.050.934,4	12,63	5.058.229,7	12,47	7.212.218,6	14,97	4.659.905,5	18,11
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-8.100.247,0	-38,09	-6.205.381,6	-11,11	-4.448.188,7	-10,96	-3.455.723,4	-7,17	-2.714.498,6	-10,55
29. Resultado Antes de Impuestos	(66.505,0)	(0,31)	845.552,8	1,51	610.041,0	1,50	3.756.495,3	7,80	1.945.406,9	7,56
30. Impuesto a las Ganancias	-332.155,1	-1,56	-304.133,3	-0,54	-290.531,9	-0,72	1.439.842,8	2,99	718.094,4	2,79
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	265.650,1	1,25	1.149.686,1	2,06	900.572,9	2,22	2.316.652,5	4,81	1.227.312,5	4,77
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	265.650,1	1,25	1.149.686,1	2,06	900.572,9	2,22	2.316.652,5	4,81	1.227.312,5	4,77
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	265.650,1	1,25	1.149.686,1	2,06	900.572,9	2,22	2.316.652,5	4,81	1.227.312,5	4,77
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.	-

Credicutas Consumo S.A.

Estado de Situación Patrimonial										
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 mar 2022		31 mar 2021	
	9 meses ARS miles Original	Como % de Activos Rent.	Anual ARS miles Original	Como % de Activos Rent.	9 meses ARS miles Original	Como % de Activos Rent.	Anual ARS miles Original	Como % de Activos Rent.	Anual ARS miles Original	Como % de Activos Rent.
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	21.596.092,5	74,09	59.070.003,5	102,52	51.047.788,9	91,70	49.562.711,6	93,55	27.497.953,3	101,85
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	3.449.509,7	11,84	7.070.496,5	12,27	6.882.875,3	12,36	6.791.460,4	12,82	4.926.749,9	18,25
7. Préstamos Netos de Previsiones	18.146.582,8	62,26	51.999.506,9	90,24	44.164.913,5	79,33	42.771.251,2	80,73	22.571.203,4	83,60
8. Préstamos Brutos	21.596.092,5	74,09	59.070.003,5	102,52	51.047.788,9	91,70	49.562.711,6	93,55	27.497.953,3	101,85
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	3.295.155,8	11,31	6.111.503,2	10,61	6.097.444,2	10,95	6.126.982,5	11,56	4.837.250,1	17,92
10. Memo: Préstamos a Valor Razorable	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	4.501.350,6	15,44	1.491.677,6	2,59	1.330.458,0	2,39	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	1.226.922,7	4,21	2.355.682,7	4,09	2.319.415,8	4,17	167.579,4	0,32	204.047,0	0,76
8. Total de Títulos Valores	5.728.273,3	19,65	3.847.360,3	6,68	3.649.873,8	6,56	167.579,4	0,32	204.047,0	0,76
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	4.480.105,3	15,37	n.a.	-	6.279.781,4	11,28	5.246.942,1	9,90	2.957.276,6	10,95
13. Activos Rentables Totales	28.354.961,4	97,28	55.846.867,3	96,92	54.094.568,8	97,17	48.185.772,7	90,95	25.732.527,0	95,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	20.508,5	0,07	52.776,8	0,09	203.973,1	0,37	524.940,1	0,99	25.325,2	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	107.425,6	0,37	137.975,6	0,24	147.021,8	0,26	148.615,9	0,28	51.644,8	0,19
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.	-	20.105,1	0,07
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	29.894,5	0,05	37.099,6	0,07	85.832,2	0,32
8. Impuestos Diferidos	346.626,9	1,19	402.151,7	0,70	290.403,0	0,52	n.a.	-	15.212,2	0,06
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	317.103,1	1,09	1.180.773,1	2,05	905.006,0	1,63	4.084.420,6	7,71	1.067.933,2	3,96
11. Total de Activos	29.146.625,4	100,00	57.620.544,5	100,00	55.670.867,2	100,00	52.980.849,0	100,00	26.998.579,7	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	535.685,7	1,84	15.698.125,1	27,24	12.626.872,1	22,68	17.672.203,4	33,36	10.880.336,3	40,30
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	303.628,2	0,53	122.071,8	0,22	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	71.911,3	0,25	5.745.527,5	9,97	4.869.447,7	8,75	14.941.577,1	28,20	5.801.935,3	21,49
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	607.597,0	2,08	21.747.280,9	37,74	17.618.391,5	31,65	32.613.780,4	61,56	16.682.271,6	61,79
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	18.597.328,1	63,81	24.830.123,7	43,09	25.590.442,9	45,97	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	18.597.328,1	63,81	24.830.123,7	43,09	25.590.442,9	45,97	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	19.204.925,1	65,89	46.577.404,6	80,83	43.208.834,4	77,61	32.613.780,4	61,56	16.682.271,6	61,79
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	128.301,7	0,44	126.330,9	0,22	114.563,1	0,21	141.777,3	0,27	83.936,5	0,31
4. Pasivos Impositivos corrientes	460.489,4	1,58	1.056.064,5	1,83	2.193.688,9	3,94	2.337.069,3	4,41	1.458.706,3	5,40
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	88.706,7	0,17	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	225.457,8	0,39	767.609,6	1,38	9.313.917,1	17,58	757.673,6	2,81
10. Total de Pasivos	19.793.716,2	67,91	47.985.257,8	83,28	46.284.696,0	83,14	44.495.250,7	83,98	18.982.588,0	70,31
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	9.352.909,2	32,09	9.635.286,7	16,72	9.386.171,1	16,86	8.485.598,2	16,02	8.015.991,7	29,69
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	9.352.909,2	32,09	9.635.286,7	16,72	9.386.171,1	16,86	8.485.598,2	16,02	8.015.991,7	29,69
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	29.146.625,4	100,00	57.620.544,4	100,00	55.670.867,2	100,00	52.980.848,9	100,00	26.998.579,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	9.006.282,3	30,90	9.233.135,0	16,02	9.095.768,1	16,34	8.485.598,2	16,02	7.980.674,4	29,56
9. Memo: Capital Elegible	9.006.282,3	30,90	9.233.135,0	16,02	9.095.768,1	16,34	8.485.598,2	16,02	7.980.674,4	29,56

Credicuoas Consumo S.A.

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	31 dic 2023	31 mar 2023	31 dic 2022	31 mar 2022	31 mar 2021
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	96,08	84,05	83,08	77,89	64,73
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	101,96	89,72	86,51	85,55	83,11
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	83,95	56,87	54,14	35,21	24,49
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	40,61	48,09	48,39	63,65	68,49
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	31,92	38,41	39,39	51,83	63,75
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	40,61	48,09	48,39	63,65	68,49
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	34,11	0,23	(2,86)	(8,09)	(8,67)
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	42,12	51,85	53,00	46,68	53,95
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	25,14	24,06	23,95	25,79	31,59
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	150,29	131,35	124,32	144,53	72,55
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	34,54	22,34	21,25	29,46	26,96
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24,35	41,71	40,67	37,66	16,33
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	113,69	76,56	73,75	90,10	60,70
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	26,13	13,02	12,60	18,37	22,56
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	499,44	(35,97)	(47,62)	38,33	36,91
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)	3,76	12,48	13,13	28,94	15,99
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,86	2,12	2,24	5,90	5,94
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,76	12,48	13,13	28,94	15,99
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,86	2,12	2,24	5,90	5,94
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	31,27	16,14	16,42	16,02	29,60
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	32,09	16,72	16,86	16,02	29,69
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos					
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(49,42)	12,92	5,08	68,12	59,04
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	(63,44)	18,44	3,00	61,36	49,65
4. Previsiones / Total de Financiaciones	17,50	11,51	11,94	12,36	17,59
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	18,32	13,32	13,48	13,70	17,92
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	104,68	115,69	112,88	110,85	101,85
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	(1,65)	(9,95)	(8,37)	(7,83)	(1,12)
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	9,18	9,68	9,14	11,43	4,16
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes					
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos 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'23, la Entidad alcanzó un resultado positivo, que derivó en moderados ratios de desempeño: ROA: 0,9% y ROE 3,7% (Gráfico #1). Sin embargo, estos últimos se redujeron con relación al mismo período del año anterior, producto del mayor costo de fondeo por el pago de intereses de las obligaciones negociables. En contraposición, se destaca que la cartera de financiamientos tiene baja *duration*, lo que le permite un ajuste de tasa activa en el corto plazo.

Asimismo, se destaca que, durante el segundo semestre del 2023, la compañía realizó una venta de cartera y con parte de ese flujo canceló la totalidad de sus pasivos con otras entidades financieras. Esta situación, junto a su prudente política de otorgamiento de préstamos y evolución de su cartera proyectada, reduce significativamente el impacto que podría generarle la volatilidad del escenario actual. Además, se destaca la flexibilidad que posee la entidad de ajustar el *pricing* ante un escenario adverso.

Para el 2024, si bien se estima que la rentabilidad del segmento en el que opera la entidad continúe presionada ante las elevadas tasas de inflación (especialmente en el primer semestre), se espera que Credicuotas pueda mejorar su desempeño financiero, debido a una mayor originación y a la disminución de tasas esperada en el mercado, que puede descomprimir el margen por el descenso en el costo de fondeo.

La Entidad muestra una escasa diversificación en sus fuentes de ingresos, siendo aquellos derivados del otorgamiento de préstamos su principal flujo operativo (73,6% del total de ingresos a dic'23 - ver gráfico #2). A dic'23 se observa también un aumento del ingreso financiero, producto de la tenencia de títulos.

La compañía busca 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 27,8% 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 (ver gráfico #4).

Por último, el costo económico de la cartera exhibió el último año un aumento, debido a la disminución de los créditos en balance (-57,7% i.a) superior a la de la previsión por pérdidas. Así, los cargos por incobrabilidad representan un 24,3% del resultado operativo antes de cargos (40,7% en dic'22) y un 9,2% del promedio total de financiamientos. FIX considera que los cargos por provisiones continuarán presionando sobre el resultado en el mercado en su conjunto, en línea con el deterioro macroeconómico local.

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 62,3% del total de activos.

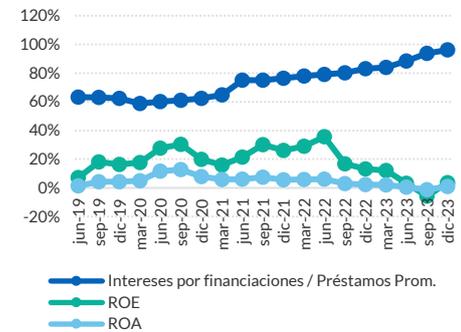
Riesgo crediticio

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, lo cual se ve reflejado en los indicadores de incobrabilidad.

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. El proceso de calificación considera un análisis de las siguientes etapas:

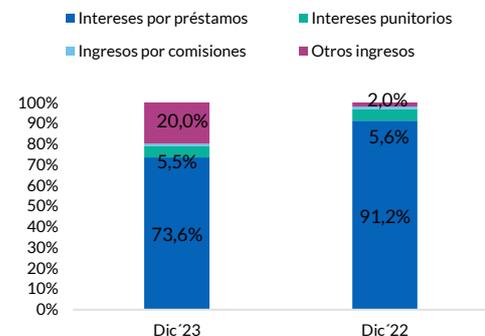
1. Comportamiento previo del cliente con Credicuotas

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



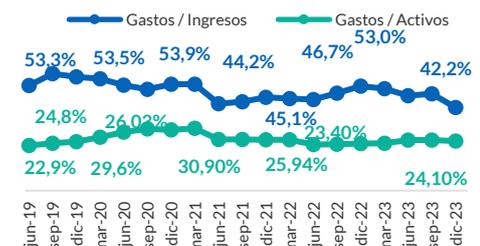
Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #2: Desagregación de los intereses



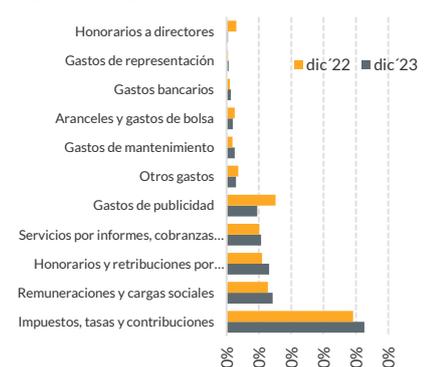
Fuente: FIX en base a Credicuotas Consumo S.A.

Gráfico #3: Eficiencia



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

Gráfico #4: Gastos



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

2. Comportamiento en el Sistema Financiero
3. Políticas excluyentes internas
4. Nivel de riesgo asociado (se aplican modelos de scoring internos y externos)
5. Exposición máxima total y mensual del individuo, plazo máximo permitido.
6. Situación de empleo.

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 a la categoría del cliente y del comercio adherido.

Las financiaciones a comercios pueden ser otorgadas por hasta un monto máximo de \$2.666.000 y a 18 meses de plazo.

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

- **Gestión preventiva:** Es llevada a cabo siete días antes del vencimiento, a través del envío de SMS al cliente como recordatorio de la fecha de vencimiento próxima a acontecer.
- **Gestión de mora temprana:** Entre 1 y 4 días de atraso, se realizan acciones masivas que involucran el envío de SMS, mails y *reminders*. Entre 5 y 60 días, la gestión de mora se realiza en forma íntegra por un call center propio dedicado. Entre los 60 y 90 días se suma la gestión de una agencia de cobranzas externa para complementar el call center propio y mejorar el *capacity*. De esta manera, se busca lograr un mejor conocimiento del cliente que presenta problemas de pago y de los posibles desvíos en el proceso de venta en los comercios asociados. El proceso interno posee una priorización de gestión, estableciendo una mayor demanda de intensidad de acciones en aquellos perfiles con mayor probabilidad de incumplir su pago y que a su vez poseen un mayor nivel de exposición con la compañía.
- **Gestión de mora tardía:** Con más de 90 días de retraso, se recurren a agencias externas de recupero y estudios jurídicos, que son monitoreados por Credicuotas para asegurar un adecuado nivel de recupero.

Desde mayo 2020, la entidad ha registrado un fuerte incremento de las colocaciones, principalmente créditos a través de comercios, tanto por monto como por cantidad de operaciones realizadas, lo cual se tradujo en un aumento de los préstamos netos en balance. Asimismo, si bien en los últimos meses del 2023 se había notado una retracción en el otorgamiento de créditos, hacia abr'24 se observa una mejora del 17,9% i.a. en cantidad de operaciones, y de 311% i.a. por monto.

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 53,3% de las originaciones a abr'24 corresponden a préstamos en comercios, seguidas en menor medida por préstamos web (44,9%) y por asistencias en efectivo (1,8%).

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 mar'24 se considera adecuada, donde el principal comercio reúne el 5,5% de las ventas del último año, en tanto los principales diez el 18,3% (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

Tabla#3 Atomización por comercios

#	%
1	5,5%
2	2,2%
3	1,7%
4	1,5%
5	1,4%
6	1,3%
7	1,3%
8	1,1%
9	1,1%
10	1,1%

Fuente: Credicuotas Consumo S.A

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 mar'24 la cartera *non-performing* (mayor a 90 días de mora) representa el 12,2% del total de financiaciones, nivel superior a los ratios de mora registrados en los últimos años debido a la reducción de los préstamos. Sin considerar los créditos con mora mayor a 360 días, dado que la Entidad no los da de baja del balance, el ratio disminuye significativamente (6,3% a mar'24).

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

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

Asimismo, cabe destacar que, si bien la entidad aplica el modelo de provisionamiento de pérdida incurrida, realiza el cálculo de provisionamiento bajo el modelo de NIIF 9, el cual, según lo reportado, arroja un nivel de cobertura requerido mayor al modelo vigente utilizado (ver gráfico #6). Las provisiones alcanzan un 104,7% de los préstamos irregulares a dic'23 (vs. 112,9% a dic'22), 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 las obligaciones negociables (que son su principal fuente de fondeo) son a tasa variable. En este sentido, se destaca la corta *duration* de las financiaciones otorgadas la cual mitiga significativamente el presente riesgo.

Por otra parte, como puede observarse en el gráfico #7, en función de su estructura de fondeo, con un fuerte posicionamiento en ONs, la entidad presenta un moderado descalce de plazos en los primeros 30 días. Asimismo, se destaca que, como parte de su estrategia, la entidad canceló las líneas bancarias, al tiempo que se propone la emisión de nueva deuda con el fin de aumentar la cartera.

En tanto, la compañía registra acotados saldos en moneda extranjera al cierre de dic'23 (disponibilidades en dólares), y se destaca que presenta la política de cubrir el riesgo de descalce de monedas con futuros de tipo de cambio para mitigar parcialmente dicho riesgo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

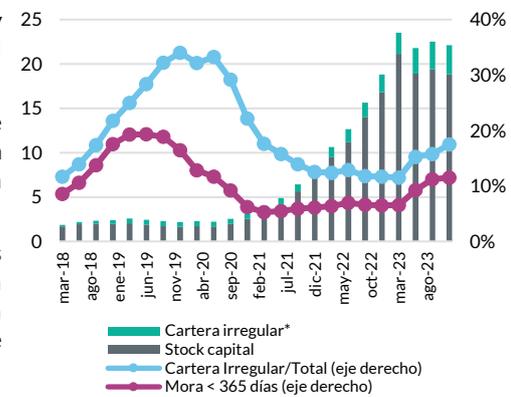
Credicuoatas presenta, en los últimos años, un fondeo compuesto por la emisión de deuda en el mercado, mediante Obligaciones Negociables y capital propio. La Entidad cuenta con un Programa de obligaciones negociables simples por hasta USD 100 millones con un plazo de 5 años.

A dic'23 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente de la emisión de ON (34,8%), de Capital Propio (32,8%), líneas de corto plazo (18,2%), Pases pasivos (7,5%), deudas comerciales (1,9%), deudas bancarias (1,9%), descuento de cheques propios (1,7%) y 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 los CPD propios de la entidad y cauciones, así como diariamente en la negociación de líneas con otras entidades financieras.

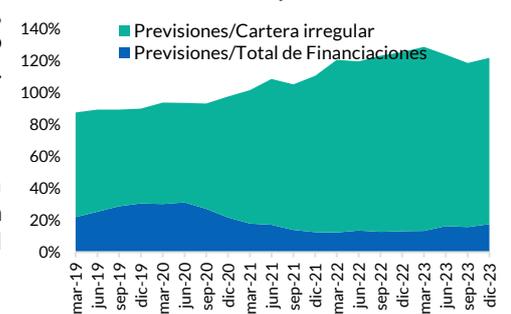
Gráfico #5: Evolución de la morosidad

(en millones de ARS)



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

Gráfico #6: Cobertura con provisiones



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

Gráfico #7: Calce de plazos (Dic'23)

En millones de ARS



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

En tanto, si bien el 100% de las deudas financieras a dic'23 son corrientes (menores a un año), se espera que la entidad extienda los plazos de sus pasivos mediante la emisión de largo plazo proyectada para años posteriores. Otra de sus fuentes utilizadas es la venta de cartera a entidades financieras, ya sea con o sin recurso. En 2023, se realizaron ventas de cartera sin recurso a BIND, herramienta que se utilizó para disminuir la cartera en términos reales.

Si bien aún exhibe una concentración de sus pasivos en el corto plazo, al igual que otros emisores que operan en el segmento, Credicuoatas ha mostrado progresos en el calce de plazos, a través de la emisión de títulos y la cancelación total de sus pasivos con entidades financieras durante los últimos meses.

Las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por el ratio de mora, cubren el 38,0% 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 41,1%. 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 \$34.236 millones. Este es uno de los factores que fundamenta la calificación de la compañía.

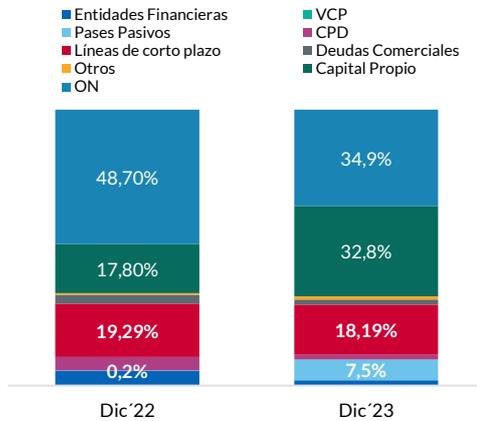
Capital

La capitalización es satisfactoria para su modelo de negocios, y se sustenta principalmente en la buena generación de flujos y en el resultado superavitario registrado. El indicador PN/Activos (tangibles) alcanza un 31,3% a dic'23, superior al de dic'22 (16,4%), debido a una disminución de la cartera activa de la Entidad. Se destaca el compromiso de la Credicuoatas de mantener dicho indicador por encima del 10%.

FIX considera es un desafío para las EFNB sostener adecuados niveles de solvencia en un contexto de elevada incertidumbre, donde el principal flujo de ingresos depende directamente del consumo, aunque en el caso de Credicuoatas, está fortalecida por el Grupo BIND.

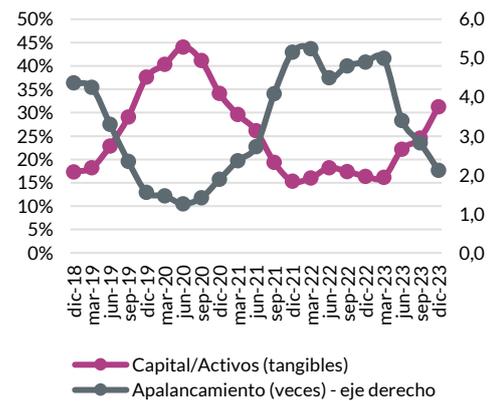
Asimismo, a dic'23 el apalancamiento (Pasivo/PN) de la entidad se ubica en 2,1 veces el patrimonio (menor que trimestres previos - gráfico#9), en consonancia con lo esperado por la compañía en función de las acciones realizadas para disminuir su exposición a riesgos ante el escenario volátil.

Gráfico #8: Estructura de Fondeo



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

Gráfico #9: Capitalización



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

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 6 de junio de 2024, decidió asignar la siguiente calificación a Credicuotas Consumo S.A.:

- Obligaciones Negociables Serie VIII por hasta un máximo de \$10.000 millones: **A2(arg)**.

Categoría A2(arg): Indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otras entidades o fondos calificados, emisores, instrumentos o emisiones del país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Las calificaciones de Credicuotas Consumo S.A. se sustentan principalmente en las sinergias que presenta con su vinculada, Banco Industrial, así como el muy buen desempeño histórico de la entidad y la buena gestión de los riesgos. Asimismo, contemplan su razonable calidad de activos, adecuada capitalización 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 Credicuotas Consumo S.A. al 31 de marzo de 2023, 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 31.12.2023 con revisión limitada por parte de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young, quienes concluyen que nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información financiera establecido por la CNV.

Fuentes de información

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

- Estados financieros anuales auditados (31.03.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros trimestrales auditados (31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Precios de las ON Serie V, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Precios de las ON Serie VI, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Precios de las ON Serie VII, disponible en www.cnv.gov.ar.

Asimismo, se consideró la información enviada por la Entidad, de forma privada, el día 27.05.2024, correspondiente al Suplemento de Precios preliminar de la ON Serie VIII.

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 V Clase II	\$ 1.530 millones	Pesos	05/06/23	05/12/24	Badlar Privada + 7%	33% al mes 16 33% al mes 17 34% al mes 18	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie VI	\$ 2.103 millones	Pesos	29/09/23	29/09/24	Badlar Privada + 7%	Al vencimiento	Pesos/Especies : ON Serie I; ON serie II Clase 2; ON Serie III Clase 1	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie VII	\$ 9.302 millones	Pesos	23/04/24	23/04/25	Badlar privada + 5%	Al vencimiento	Pesos/Especies : ON Serie V Clase 1	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie VIII	Por hasta \$ 10.000 millones	Pesos	A definir	12 meses a partir de la emisión	Badlar privada + margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- EFNB: Entidades Financieras No Bancarias
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.
- Management: gerencia
- Market Share: participación de mercado
- Refactoring: rediseño
- Track record: historial
- Vintage: Análisis estático, también llamado “por capas” o “Vintage”, orientado a determinar una pérdida esperada de la cartera, así como su timing, basado en el desempeño histórico de una compañía
- Workflow: proceso de trabajo

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión 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 disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.