

Credicuotas Consumo S.A.

Perfil

Credicuotas Consumo S.A. (Credicuotas) 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 Credicuotas y cuenta con más de 431 comercios adheridos y 759 puntos de venta.

Factores relevantes de la calificación

Vinculación con Banco Industrial. El 71.3% del paquete accionario de Credicuotas pertenece a Andrés Meta, accionista del Grupo Banco Industrial. FIX considera que, si bien la entidad no se encuentra integrada al Grupo, las sinergias comerciales y el soporte que le provee el Banco son de significativa importancia, y se reflejan principalmente en la posibilidad de acceder a diversas fuente de fondeo.

Buena rentabilidad. Credicuotas ha sostenido en los últimos años una buena rentabilidad, basada en un amplio margen por intermediación y adecuada generación de resultados. A dic'22, los ratios rentabilidad alcanzaron adecuados niveles, a pesar de haber disminuido en relación a dic'21. FIX prevé que la rentabilidad de Credicuotas continúe en adecuados niveles y más elevados que sus comparables, aunque presionada por el contexto operativo actual, al igual que el resto de las entidades que operan dentro del mismo segmento, las cuales presentan una baja diversificación de sus ingresos, ligados a la evolución del consumo.

Razonable calidad de activos. Los préstamos irregulares alcanzan el 11,9% del total de financiaciones a dic'22, manteniéndose estable en relación al trimestre previo. Sin considerar los préstamos con mora mayor a 360 días, dado que la compañía no da de baja del balance estos créditos, el ratio de irregularidad desciende significativamente, alcanzando el 6,1%. En tanto, la cobertura con provisiones se considera razonable (112,9%) y superior al año previo (110,9%). FIX estima que la mora de las compañías de consumo continúe presionada por el vulnerable contexto macroeconómico, aunque mitigada por la destacada gestión de riesgo y cobranzas que posee Credicuotas.

Adecuada capitalización. La entidad opera a dic'22 con mayores niveles de capitalización respecto al año previo, debido a que el incremento del capital propio fue superior al de la cartera activa de la entidad. Así, el indicador PN/Activos (tangibles) alcanzó un 16,4% vs 15,3% el año previo, nivel que se considera adecuado y que es posible continúe la tendencia decreciente, registrando mayores niveles de apalancamiento, dado el crecimiento de la cartera que proyecta la entidad. Sin embargo, según lo manifestado por la compañía, dicho indicador se posicionará en un nivel mínimo de 10,0%. FIX considera que la solvencia de Credicuotas está fortalecida por el Grupo al cual pertenece, además de la capitalización recurrente de sus resultados.

Razonable diversificación del Fondeo. A dic'22 Credicuotas fondea su actividad principalmente con cauciones y emisión de ONs. Asimismo, su calce de moneda mejoró en el último tiempo y se espera que continúe así debido a la emisión de bonos corporativos.

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 71,5% de las deudas financieras del igual plazo. Asimismo, su vinculación con el Grupo BIND le aporta flexibilidad financiera, dado que le provee un 24,2% del Fondeo de las líneas bancarias a dic'22, y tiene la posibilidad de realizar operaciones de cesión de cartera sin recurso (hasta \$13.608 millones de cartera en situación normal a la fecha del presente informe).

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
ON Serie I	A-(arg)
ON Serie II Clase I	A2(arg)
ON Serie II Clase II	A-(arg)
ON Serie III Clase I	A2(arg)
ON Serie IV	A2 (arg)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

Credicuotas Consumo S.A.		
Miles ARS	Dic'22	Dic'21
Activos (USD)*	101	86
Activos	17.877	15.229
Patrimonio Neto	3.014	2.475
Resultado Neto	289.194	498.165
ROAA (%)	2,2	5,7
ROAE (%)	13,1	26,1
PN tangible / Activos tangibles	16,4	15,3

*Tipo de Cambio: \$/USD 177,12 al 30/12/22

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de Dic'22

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Febrero 2014](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 25 Agosto, 2022](#)

[Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022. 11 Febrero, 2022](#)

[Entidades Financieras de Consumo. Evolución Reciente y Perspectivas 2022](#)

Analistas

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

Analista Secundario
 Ana Laura Jaruf
 Analista
analaure.jaruf@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Sensibilidad de la calificación

Solvencia. La entidad deberá conservar un índice de capital tangible sobre activos tangibles superior al 10%. Un nivel de capitalización inferior a ese nivel, impulsaría la revisión a la baja de las calificaciones de Credicutas.

Diversificación y volumen de negocio. Un significativo y sostenido crecimiento del volumen de originaciones y diversificación por producto de las mismas, acompañado de un buen desempeño, con una prudente diversificación de su fondeo por fuente y plazo, que reduzca el riesgo de refinanciación y de volatilidad de tasas, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

Perfil

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

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

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

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

- **Préstamos personales:** Otorgados para la adquisición de bienes durables, principalmente motocicletas, a través de la adhesión de las concesionarias y comercios a la red de Credicuotas. Los clientes adquieren el bien en cuestión y los fondos de crédito son aplicados para el pago al comercio vendedor. A dic’22 es la línea que mayor generación presenta, con un 73,0% del total originado en el último año.
- **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 Facil, Mercado Pago, entre otras).
- **Préstamos personales vía web, con acreditación en cuenta:** Por medio de páginas web de Credicuotas se ofrecen y perfeccionan préstamos. El cliente recibe el dinero en la cuenta bancaria que individualice en el sitio web correspondiente y mensualmente efectúa el pago. La participación de este tipo de financiaciones a dic`22 es del 24,5% del capital originado en los últimos 12 meses.

El perfil de clientes de la compañía son 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 431 comercios adheridos y 759 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’22. A la misma fecha, mantiene más de 192 mil clientes activos.

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

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: Credicuotas 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: Credicuotas Consumo S.A.

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

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: “Entidades Financieras de Consumo: Evolución Reciente y Perspectivas”.

Credicuoatas Consumo S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2022		31 mar 2022		31 dic 2021		31 mar 2021		31 mar 2020	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	10.081.190,7	77,38	9.531.952,9	61,60	6.487.731,7	61,51	4.540.092,5	54,94	4.882.356,1	95,25
2. Otros Intereses Cobrados	630.737,9	4,84	589.985,2	3,81	409.149,5	3,88	581.650,1	7,04	616.275,5	12,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	10.711.928,6	82,22	10.121.938,1	65,41	6.896.881,2	65,39	5.121.742,6	61,98	5.498.631,6	107,27
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	4.720.690,8	36,23	2.591.173,5	16,75	1.814.567,0	17,20	901.358,6	10,91	2.235.767,0	43,62
7. Total Intereses Pagados	4.720.690,8	36,23	2.591.173,5	16,75	1.814.567,0	17,20	901.358,6	10,91	2.235.767,0	43,62
8. Ingresos Netos por Intereses	5.991.237,8	45,99	7.530.764,6	48,67	5.082.314,2	48,19	4.220.384,0	51,07	3.262.864,6	63,65
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	3.824,6	0,03	-15.159,6	-0,10	-92.039,2	-0,87	-312.232,9	-3,78	-174.247,3	-3,40
10. Resultado Neto por Títulos Valores	2.058,9	0,02	-97.160,4	-0,63	-72.498,4	-0,69	-135.145,3	-1,64	144.037,0	2,81
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	129.982,4	1,00	139.411,9	0,90	106.816,5	1,01	142.438,7	1,72	270.372,4	5,27
14. Otros Ingresos Operacionales	-302.224,5	-2,32	-590.927,7	-3,82	-294.571,6	-2,79	-31.669,4	-0,38	-60.495,8	-1,18
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	(166.358,6)	(1,28)	(563.835,8)	(3,64)	(352.292,7)	(3,34)	(336.608,8)	(4,07)	179.666,3	3,51
16. Gastos de Personal	734.271,8	5,64	866.278,7	5,60	622.766,3	5,90	689.414,1	8,34	478.708,6	9,34
17. Otros Gastos Administrativos	2.352.655,1	18,06	2.385.635,8	15,42	1.621.163,3	15,37	1.405.847,3	17,01	1.474.538,4	28,77
18. Total Gastos de Administración	3.086.926,9	23,69	3.251.914,6	21,02	2.243.929,6	21,28	2.095.261,4	25,36	1.953.247,0	38,11
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2.737.952,2	21,02	3.715.014,2	24,01	2.486.091,9	23,57	1.788.513,7	21,64	1.489.283,9	29,05
21. Cargos por Incobrabilidad	1.113.640,9	8,55	1.399.008,5	9,04	922.745,2	8,75	292.113,3	3,54	418.537,3	8,17
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.624.311,3	12,47	2.316.005,7	14,97	1.563.346,8	14,82	1.496.400,5	18,11	1.070.746,6	20,89
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	-1.428.413,5	-10,96	-1.109.710,5	-7,17	-726.483,6	-6,89	-871.686,6	-10,55	-752.957,6	-14,69
29. Resultado Antes de Impuestos	195.897,9	1,50	1.206.295,1	7,80	836.863,2	7,93	624.713,9	7,56	317.789,0	6,20
30. Impuesto a las Ganancias	-93.296,3	-0,72	462.365,9	2,99	338.697,8	3,21	230.596,3	2,79	-45.480,6	-0,89
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	289.194,2	2,22	743.929,2	4,81	498.165,4	4,72	394.117,6	4,77	363.269,6	7,09
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	289.194,2	2,22	743.929,2	4,81	498.165,4	4,72	394.117,6	4,77	363.269,6	7,09
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	289.194,2	2,22	743.929,2	4,81	498.165,4	4,72	394.117,6	4,77	363.269,6	7,09
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.	-

Credicuoatas Consumo S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2022		31 mar 2022		31 dic 2021		31 mar 2021		31 mar 2020	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de 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	16.392.593,4	91,70	15.915.701,7	93,55	14.484.721,3	95,11	8.830.211,4	101,85	6.430.081,3	115,89
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	2.210.246,1	12,36	2.180.890,7	12,82	2.011.147,1	13,21	1.582.090,2	18,25	1.945.687,0	35,07
7. Préstamos Netos de Previsiones	14.182.347,3	79,33	13.734.811,0	80,73	12.473.574,3	81,91	7.248.121,2	83,60	4.484.394,3	80,83
8. Préstamos Brutos	16.392.593,4	91,70	15.915.701,7	93,55	14.484.721,3	95,11	8.830.211,4	101,85	6.430.081,3	115,89
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.958.026,5	10,95	1.967.511,9	11,56	1.813.027,6	11,90	1.553.349,8	17,92	2.069.325,1	37,30
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	427.240,0	2,39	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	744.816,6	4,17	53.813,5	0,32	62.461,2	0,41	65.524,1	0,76	3.252,6	0,06
8. Total de Títulos Valores	1.172.056,6	6,56	53.813,5	0,32	62.461,2	0,41	65.524,1	0,76	3.252,6	0,06
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	2.016.579,1	11,28	1.684.911,2	9,90	1.526.649,4	10,02	949.648,0	10,95	638.256,2	11,50
13. Activos Rentables Totales	17.370.983,0	97,17	15.473.535,6	90,95	14.062.684,8	92,34	8.263.293,3	95,31	5.125.903,2	92,39
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	65.500,3	0,37	168.570,1	0,99	46.728,6	0,31	8.132,5	0,09	157.268,9	2,83
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	47.212,0	0,26	47.723,9	0,28	49.809,9	0,33	16.584,3	0,19	4.158,4	0,07
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	1.208,4	0,01	6.456,2	0,07	22.889,3	0,41
7. Créditos Impositivos Corrientes	9.599,8	0,05	11.913,5	0,07	10.284,0	0,07	27.562,7	0,32	123.437,0	2,22
8. Impuestos Diferidos	93.254,9	0,52	n.a.	-	163.500,0	1,07	4.885,0	0,06	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	290.617,8	1,63	1.311.598,7	7,71	895.087,3	5,88	342.937,4	3,96	114.604,5	2,07
11. Total de Activos	17.877.167,8	100,00	17.013.341,8	100,00	15.229.302,9	100,00	8.669.851,3	100,00	5.548.261,3	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	4.054.772,7	22,68	5.674.942,1	33,36	4.658.688,3	30,59	3.493.920,8	40,30	2.085.875,8	37,60
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	39.200,0	0,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.563.689,2	8,75	4.798.076,5	28,20	3.189.370,0	20,94	1.863.131,9	21,49	891.658,1	16,07
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	5.657.661,9	31,65	10.473.018,6	61,56	7.848.058,3	51,53	5.357.052,7	61,79	2.977.534,0	53,67
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	8.217.666,9	45,97	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	8.217.666,9	45,97	n.a.	-	n.a.	-	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	13.875.328,8	77,61	10.473.018,6	61,56	7.848.058,3	51,53	5.357.052,7	61,79	2.977.534,0	53,67
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	36.788,8	0,21	45.527,9	0,27	41.393,6	0,27	26.953,9	0,31	29.575,6	0,53
4. Pasivos Impositivos corrientes	704.442,9	3,94	750.485,5	4,41	786.902,6	5,17	468.423,4	5,40	233.878,0	4,22
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	28.485,7	0,17	n.a.	-	n.a.	-	55.958,5	1,01
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	246.496,7	1,38	2.990.908,3	17,58	4.077.669,3	26,78	243.306,0	2,81	n.a.	-
10. Total de Pasivos	14.863.057,1	83,14	14.288.426,0	83,98	12.754.023,7	83,75	6.095.736,1	70,31	3.296.946,1	59,42
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	3.014.110,7	16,86	2.724.916,5	16,02	2.475.279,2	16,25	2.574.115,3	29,69	2.251.315,2	40,58
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	3.014.110,7	16,86	2.724.916,5	16,02	2.475.279,2	16,25	2.574.115,3	29,69	2.251.315,2	40,58
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	17.877.167,8	100,00	17.013.341,8	100,00	15.229.302,9	100,00	8.669.851,3	100,00	5.548.261,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.920.855,8	16,34	2.724.916,5	16,02	2.310.570,9	15,17	2.562.774,1	29,56	2.228.425,9	40,16
9. Memo: Capital Elegible	2.920.855,8	16,34	2.724.916,5	16,02	2.310.570,9	15,17	2.562.774,1	29,56	2.228.425,9	40,16

Credicuoatas Consumo S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 dic 2022	31 mar 2022	31 dic 2021	31 mar 2021	31 mar 2020
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	83,08	77,89	76,43	64,73	58,73
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	86,51	85,55	83,82	83,11	80,51
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	54,14	35,21	36,60	24,49	46,50
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	48,39	63,65	61,77	68,49	47,77
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	39,39	51,83	50,55	63,75	41,65
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	48,39	63,65	61,77	68,49	47,77
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	(2,86)	(8,09)	(7,45)	(8,67)	5,22
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	53,00	46,68	47,44	53,95	56,74
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	23,95	25,79	25,88	31,59	27,05
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	124,32	144,53	130,34	72,55	72,56
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	21,25	29,46	28,67	26,96	20,62
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	40,67	37,66	37,12	16,33	28,10
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	73,75	90,10	81,96	60,70	52,17
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	12,60	18,37	18,03	22,56	14,83
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(47,62)	38,33	40,47	36,91	(14,31)
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)	13,13	28,94	26,12	15,99	17,70
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,24	5,90	5,75	5,94	5,03
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	13,13	28,94	26,12	15,99	17,70
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,24	5,90	5,75	5,94	5,03
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	16,42	16,02	15,34	29,60	40,33
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	16,86	16,02	16,25	29,69	40,58
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	5,08	68,12	75,66	59,04	(44,04)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3,00	61,36	64,04	49,65	(43,21)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	11,94	12,36	12,52	17,59	32,18
4. Previsiones / Total de Financiaciones	13,48	13,70	13,88	17,92	30,26
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	112,88	110,85	110,93	101,85	94,03
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,37)	(7,83)	(8,00)	(1,12)	5,49
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	9,14	11,43	10,82	4,16	5,03
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	11,94	12,36	n.a.	n.a.	n.a.
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. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Credicuoatas 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'22, la Entidad alcanzó un resultado positivo, que derivó en buenos ratios de desempeño: ROA: 2,2% y ROE 13,1% (Gráfico #1). Sin embargo, se destaca que los mismos se redujeron en relación al mismo período del año anterior, producto del mayor costo de fondeo por el pago de intereses de las obligaciones negociables. Si bien se estima que la rentabilidad del segmento en el que opera la entidad continúe presionado las elevadas tasas de inflación, se espera que Credicuoatas mantenga una adecuada rentabilidad, en línea con el crecimiento registrado el último año y el proyectado por la entidad.

La entidad muestra una acotada diversificación en sus fuentes de ingresos, siendo aquellos derivados del otorgamiento de préstamos su principal flujo operativo (91,2% del total de ingresos a dic'22 - ver gráfico #2). En tanto, los ingresos netos por intereses reportaron un incremento de 17,9%, y representan el 34,5% de los activos tangibles. Por otra parte, se destaca la flexibilidad que posee la entidad de ajustar el pricing ante un escenario adverso.

Por su parte, la entidad busca continuamente mayor eficiencia operativa mediante la automatización y digitalización. Si bien en los últimos tres años se observa una mejora de sus indicadores de eficiencia, debido a la buena generación de resultados, con amplio margen de intermediación, en dic'22 se observa un crecimiento de los gastos de administración (debido a una mayor presión impositiva) que supera al de los ingresos (ver gráfico #3). En tanto, se destaca que solo el 26,9% del total de gastos corresponden a gastos en personal, mientras que los gastos variables de Credicuoatas representan cerca del 70% del total, 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 registró en el último año un aumento, principalmente por el crecimiento de los créditos en balance (+13,2% i.a) y en menor medida, a un mayor stock préstamos en situación irregular (+8,0% i.a.). Así, los cargos por incobrabilidad representan un 40,7% del resultado operativo antes de cargos (37,1% en dic'21) y un 9,1% del promedio total de financiaciones, indicador este último que aún inferior al año previo (10,8%). FIX considera que los cargos por provisiones continuarán presionando sobre el resultado, en vista del crecimiento de la cartera activa proyectado por la Credicuoatas.

Administración de riesgos

Por el tipo de negocio que desarrolla, el principal riesgo que afronta Credicuoatas es el riesgo de crédito. La cartera de préstamos es el principal activo de la compañía y representa según balance, neta de provisiones, el 79,3% del total de activos.

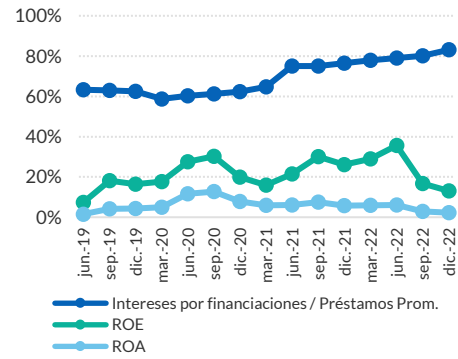
Riesgo crediticio

La actividad de Credicuoatas 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:

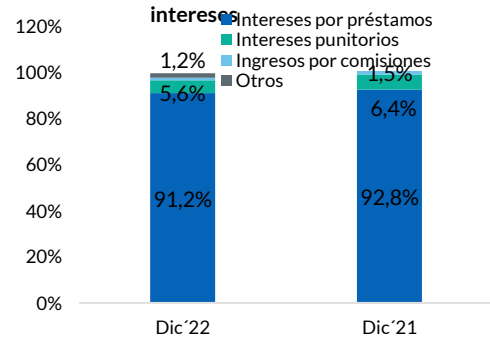
1. Comportamiento previo del cliente con Credicuoatas
2. Comportamiento en el Sistema Financiero
3. Políticas excluyentes internas
4. Nivel de riesgo asociado (se aplican modelos de scoring internos y externos)
5. Exposición máxima total y mensual del individuo, plazo máximo permitido.

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



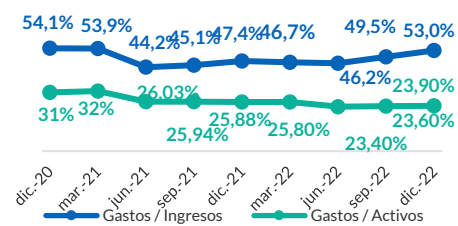
Fuente: FIX en base a Credicuoatas Consumo S.A.

Gráfico #2: Desagregación de los ingresos



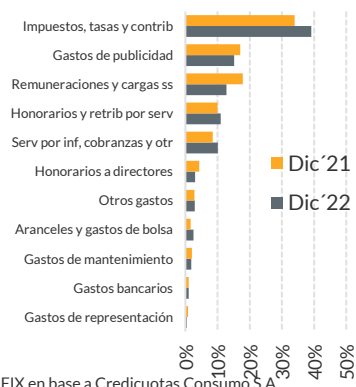
Fuente: FIX en base a Credicuoatas Consumo S.A.

Gráfico #3: Eficiencia



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

Gráfico #4: Gastos



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

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 \$1.200.000 y a 36 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.

Al igual que lo registrado por las entidades no bancarias, fuertemente ligadas a la evolución del consumo, Credicuotas enfrentó el desafío de incrementar sus originaciones producto del estrés financiero y macroeconómico del país. 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 (ver gráfico #5), lo cual se tradujo en un aumento de los préstamos netos en balance. En términos reales, el crecimiento interanual de la cartera fue de 13,7% y se espera que, en función de la necesidad de fondeo proyectada por la compañía, la cartera activa se incremente por encima de sus comparables.

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

El 73,0% de las originaciones del último año a dic'22 corresponden a préstamos en comercios, seguidas en menor medida por préstamos web (24,5%) y por asistencias en efectivo (2,5%). 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. Así, la concentración por canal de distribución a dic'22 se considera razonable, donde el principal comercio reúne el 2,5% de las ventas del último año, en tanto los principales diez el 15,6% (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

Comercio	%
1	2,5%
2	2,3%
3	2,3%
4	1,9%
5	1,5%
6	1,4%
7	1,1%
8	0,9%
9	0,9%
10	0,9%

Fuente: Credicuotas Consumo S.A.

que se ve particularmente afectado por la caída en la actividad económica y el deterioro del salario real.

A dic'22 la cartera non-performing (mayor a 90 días de mora) representa el 11,9% del total de financiamientos, inferior a los ratios de mora registrados en los últimos años. Sin considerar préstamos con mora mayor a 360 días, dado que la entidad no da de baja del balance esos créditos, el ratio disminuye significativamente (6,1% a dic'22 vs 5,7% a dic'21).

Si se considera la mora por tipo de producto, la cartera de préstamos web registra los mayores indicadores de incobrabilidad, la cual registró un incremento interanual de 1.3x a dic'22; representan un 23,6% de las originaciones de ese mes. 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. Por otro lado, se implementó luego un nuevo modelo de scoring interno que permite mitigar este impacto.

A partir de marzo de 2018, la compañía realizó un cambio en el modelo de provisionamiento logrando duplicar el porcentaje de recupero sobre el saldo vencido mayor a 90 días. La nueva política de provisión 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 #7). Sin embargo, las provisiones alcanzan un 112,5% de los préstamos irregulares a dic'22 (vs. 110,9% a dic'21), nivel que se considera razonable.

Riesgo de mercado

Credicuoatas no presenta una significativa exposición al riesgo de tasa, dado que los préstamos que otorga son a tasa fija, y la mayor parte de sus pasivos devengan una tasa fija (85% de los pasivos). Si bien las obligaciones negociables son a tasa variable, la corta duración de sus financiamientos mitiga el presente riesgo (plazo promedio a dic'22: 11 meses). Como puede observarse en el gráfico #8, en función de su estructura de fondeo, con un fuerte posicionamiento en cauciones y líneas bancarias de corto plazo, la entidad presenta un descalce de plazos en los primeros 30 días.

En tanto, la compañía registra acotados saldos en moneda extranjera a la fecha de análisis (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

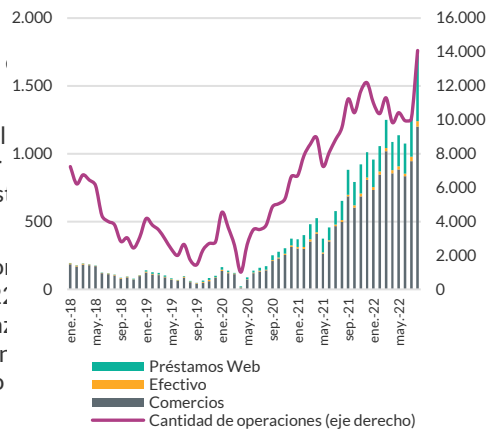
Fondeo y liquidez

Credicuoatas presentó históricamente una buena diversificación de su fondeo, mediante la emisión de VCP y Fideicomisos Financieros. Entre 2018 y 2020, producto del fuerte estrés financiero y elevada incertidumbre macroeconómica, lo cual derivó en una baja demanda de crédito, y por ende una menor necesidad de financiamiento, la entidad priorizó fuentes de fondeo de menor plazo, tales como cauciones y préstamos bancarios. Sin embargo, en los últimos dos años, debido a la reactivación del consumo, Credicuoatas ha retomado la emisión de deuda en el mercado, mediante VCPs y Obligaciones Negociables. Así, a dic'22 muestra una adecuada diversificación de su fondeo, el cual proviene principalmente de la emisión de ON (48,7%), de Capital Propio (17,8%); de deudas bancarias (5,3%), Pasivos pasivos (0,3%), y descuento de cheques propios (4,8%) - ver gráfico #9.

Se destaca que el Banco Industrial, además de participar activamente del fondeo de Credicuoatas mediante líneas y sobregiros bancarios (a dic'22 concentra el 24,2% de los préstamos bancarios), interviene en la operatoria de los CPD propios de la entidad y cauciones, así como diariamente en la negociación de líneas con Entidades Financieras.

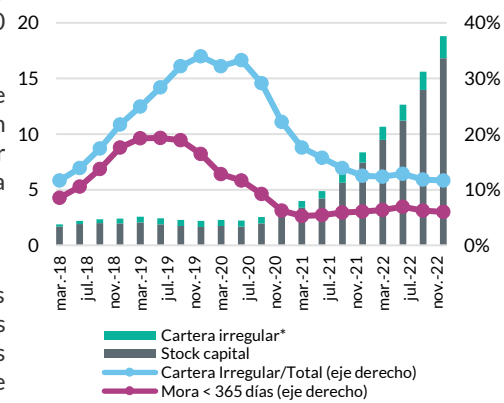
En tanto, si bien el 98,7% de las deudas financieras a dic'22 son corrientes (menores a un año), se espera que la entidad extienda los plazos de sus pasivos mediante la emisión de largo plazo proyectada. Otra de sus fuentes utilizadas es la venta de cartera a entidades financieras, que a dic'22 alcanzó los \$ 500 millones.

Gráfico #5: Originaciones
(en miles de ARS)



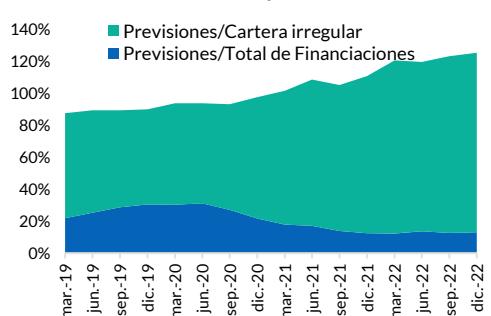
Fuente: FIX en base a Credicuoatas Consumo S.A.

Gráfico #6: Evolución de la morosidad
(en millones de ARS)



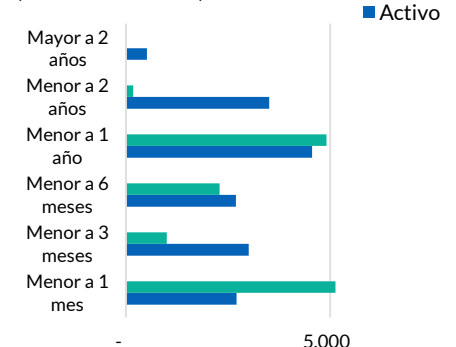
Fuente: FIX en base a Credicuoatas Consumo S.A.

Gráfico #7: Cobertura con provisiones



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

Gráfico #8: Calce de plazos - Dic'22
(en millones de ARS)



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

Credicuotas cuenta con un Programa de obligaciones negociables simples por hasta USD 100 millones con un plazo de 5 años. En función de la composición de su pasivo, FIX considera que la compañía aún enfrenta el desafío de mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos dada la concentración de vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo, por lo que la emisión de títulos colaboraría en este sentido.

Las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por el ratio de mora, cubren el 71,5% 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 76,2%. 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 \$13.608 millones. Este es uno de los factores que fundamenta la calificación de la compañía.

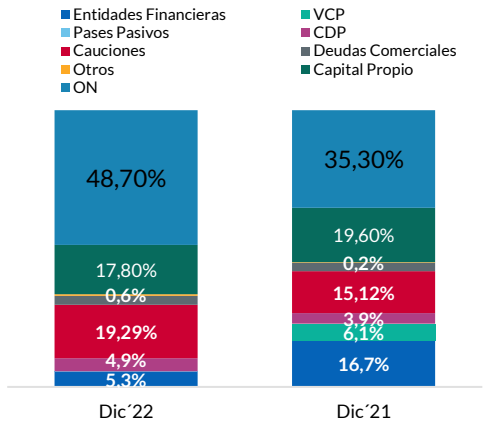
Capital

La capitalización es adecuada 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 16,4% a dic'22, superior al de dic'21 (15,3%), debido a que el incremento del capital propio fue superior al de la cartera activa de la entidad. Se destaca el compromiso de la entidad de mantener dicho indicador por encima del 10%.

FIX considera es un desafío para las EFNB mantener 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 Credicuotas, fortalecida por el Grupo BIND.

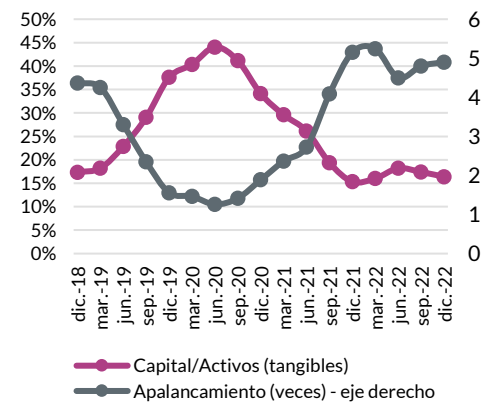
Asimismo, a dic'22 el apalancamiento (Pasivo/PN) de la entidad se ubica en 4,9 veces el patrimonio.

Gráfico #9: Estructura de Fondeo



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

Gráfico #10: Capitalización



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 “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 7 de marzo de 2023, **asignó** la siguiente calificación de Credicuoatas Consumo S.A.:

- Obligaciones Negociables Serie IV: **A2(arg)**

Además, **confirmó*** las siguientes calificaciones de la entidad:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg), Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**
- Obligaciones Negociables Serie I Clase I: **A-(arg) Perspectiva Estable**
- Obligaciones Negociables Serie II Clase I: **A2(arg)**
- Obligaciones Negociables Serie II Clase II: **A-(arg), Perspectiva Estable**
- Obligaciones Negociables Serie III Clase I: **A2(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 “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): Indica una 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 Credicuoatas Consumo S.A. se sustentan principalmente en las sinergias que presenta con su vinculada, Banco Industrial, así como el muy buen desempeño de la entidad y la buena gestión de los riesgos. Asimismo, contemplan su razonable calidad de activos, adecuada capitalización, la fuerte correlación de su negocio con la evolución del consumo y su descalce de plazos entre activos y pasivos producto de su fondeo mayoritariamente en el corto plazo.

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 Credicuoatas Consumo S.A. al 31 de marzo de 2022, 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 30.12.2022 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 la calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes de información

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

- Borrador de Suplemento de Precios Preliminar de la ON Serie IV, recibida el 03.03.2023

Y la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros trimestrales auditados (último 30.12.2022), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros anuales auditados (31.03.2022), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precios de las Obligaciones Negociables Serie I y Serie II, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de Precios Preliminar de las ON Serie III Clase I y Clase II, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opcion de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase I Serie 1	\$ 2.000 millones	Pesos	05/04/2022	05/10/2023	Badlar Privada + 475 p.b. / Pago trimestral	33% al mes 12 33% al mes 15 33% al mes 18	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase II Serie 1	\$ 2.470 millones	Pesos	28/07/2022	28/07/2023	Badlar Privada + 2% / Pago trimestral	33% mayo 2023 33% junio 2023 34% julio 2023	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase II Serie 2	\$ 530 millones	Pesos	28/07/2022	28/01/2024	Badlar Privada + 2,5% / Pago trimestral	33% jullio 2023 33% octubre 2023 34% enero 2024	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase III Serie 1*	\$ 2.390 millones	Pesos	20/10/2022	20/10/2023	Badlar Privada + Margen / Pago trimestral	33% al mes 10 33% al mes 11 34% al mes 12	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase IV	Por hasta \$ 4.000 millones	Pesos	n.a.	12 meses desde la emisión	Badlar Privada + Margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.

* La emisión de las Obligaciones Negociables Clase III Serie 2 han sido declaradas desiertas.

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.