

Crédito Directo S.A.

Factores relevantes de la calificación

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

Deterioro de la cartera. La irregularidad fue creciendo durante 2025, en particular en el de abril a octubre, continuó incrementándose, aunque ya a un ritmo más lento, como consecuencia de una leve disminución en el stock de préstamos. La misma fue de 23,4% a mar'26, muy superior a mar'25 (6,6%). El nivel de cobertura de provisiones es limitado respecto a la exposición de riesgos. Este deterioro de cartera está en línea con sus competidores. FIX espera aún un leve incremento en los índices de mora, acorde al segmento en el que opera y el retraso observado en los salarios reales, y que a partir del segundo semestre 2026, los mismos comiencen lentamente a adecuarse, registrando mejores ratios que se pueden visualizar en los último vintage, como en los últimos reportes de cobranzas.

Ajustada rentabilidad. En mar'26, la Entidad alcanzó un resultado positivo, registrando un ajustado desempeño, principalmente por reducción de márgenes por intereses de préstamos, principalmente por mayores egresos por intereses en intereses por otros préstamos, además de registrar importantes cargos por incobrabilidad, producto del fuerte incremento de la mora, logrando mejorar el resultados por tenencia por títulos de deuda y aportes a SGR.

Leve disminución del apalancamiento. A mar'26 el capital tangible a razón del activo tangible se ubicó en 12,2%, esta leve disminución del apalancamiento es consistente con la leve disminución de la colocación de créditos, en el último trimestre. Al 31 de marzo de 2026 la Entidad tiene 3 fideicomisos vigentes, el saldo de las carteras de los Fideicomisos mencionados, ascendían a \$31.279,5 millones. Excluyendo dicho monto del activo tangible el ratio del capital tangible a razón del activo tangible se ubicaría en 17,6%.

Adecuada estructura de fondeo y liquidez. La posición de liquidez (disponibilidades+ equivalente de efectivo + FCI + títulos con vencimiento a 90 días + financiaciones menores a 90 días) cubre cerca del 69% de las obligaciones financieras menores a 90 días. Las principales fuentes de fondeo son las cauciones y pases (40,6%), deudas bancarias (19,6%), capital propio (14,6%), las obligaciones negociables (10,9%), VRD (8,6%), deudas comerciales (5,4%), y otros pasivos (0,3%). El 95% de las deudas bancarias y financiaciones vencen dentro del año.

Sensibilidad de la calificación

Diversificación y madurez del negocio. Una creciente madurez de su volumen de cartera, con una mayor diversificación por comercio, acompañado de un adecuado desempeño, prudente diversificación de su fondeo por fuente y plazo que reduzca el riesgo de refinanciación, y que mantenga la mejora registrada en la capitalización, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

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

Informe Integral

Calificaciones

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

Resumen Financiero

Crédito Directo S.A.

Millones ARS	31/03/26	31/03/25
Activos (mill. USD)*	74	75
Activos	102.995	103.982
Patrimonio Neto	14.491	12.573
Resultado Neto	719	2.418
ROAA (%)	2,5	5,6
ROAE (%)	20,6	41,3
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	12,2	9,9

*Tipo de Cambio: \$/USD 1.382,7578 al 31/03/26
ECC a moneda homogénea del 31/03/26

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales, Marzo 18, 2026.

Analistas

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

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

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

Perfil

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

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

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

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

- **Préstamos en efectivo de pago voluntario:** Se otorgan a clientes con un comportamiento crediticio comprobado y precalificados. Incluye a clientes financiados de forma directa a través del canal digital.
- **Préstamos de consumo:** Destinado al financiamiento de productos para el hogar y motocicletas. Los préstamos de consumo se generan a través de la red de comercios asociados.

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

Estrategia

Su estrategia de negocios se focaliza en la prestación de asistencia financiera a personas físicas de medios y bajos ingresos (segmento socioeconómico C2, C3 y D1) a través de alianzas estratégicas con canales de distribución indirectos (tales como grandes tiendas, cadenas y comercios minoristas) distribuidos en todo el país, lo que le permite conservar una estructura de costos fijos acotada (a mayo 2026, contaba con una dotación de 56 empleados) y centralizar la aprobación y gestión de riesgo de crédito y cobranzas.

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

A la fecha de análisis, Crédito Directo contaba con una red de comercios asociados a su sistema de financiación de más de 1800 comercios y cadenas activos con calificaciones y aproximadamente 3.900 puntos de venta distribuidos en 23 provincias.

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

Tabla #1

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

Fuente: Crédito Directo S.A.
Inscripción en IGJ concluida el 20/12/2024, comunicada mediante HR en CNV el 03/04/2025.

Tabla #2

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

Fuente: Crédito Directo S.A.

ofreciendo sus productos y expandiendo su uso en las Tiendas Físicas y On Line de la red de comercios asociados.

Gobierno corporativo

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

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

Desempeño

Entorno operativo

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

CREDITO DIRECTO S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	3 meses	Como % de	Annual	Como % de	3 meses	Como % de	Annual	Como % de	Annual	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	18.833.935,2	82,31	81.884.381,2	79,87	18.423.326,7	75,54	29.419.307,1	44,30	45.411.845,0	162,88
2. Otros Intereses Cobrados	1.079.016,7	4,72	4.201.589,5	4,10	734.746,8	3,01	1.581.222,6	2,38	2.600.884,1	9,33
3. Ingresos Brutos por Intereses	19.912.951,9	87,03	86.085.970,7	83,97	19.158.073,5	78,55	31.000.529,7	46,68	48.012.729,2	172,21
4. Otros Intereses Pagados	10.005.749,4	43,73	38.564.215,4	37,62	6.277.931,8	25,74	10.739.946,2	16,17	32.191.981,3	115,46
5. Total Intereses Pagados	10.005.749,4	43,73	38.564.215,4	37,62	6.277.931,8	25,74	10.739.946,2	16,17	32.191.981,3	115,46
6. Ingresos Netos por Intereses	9.907.202,5	43,30	47.521.755,3	46,35	12.880.141,7	52,81	20.260.583,5	30,51	15.820.747,9	56,75
7. Ingresos Netos por Servicios	49.629,8	0,22	316.642,4	0,31	95.291,0	0,39	305.793,2	0,46	565.479,0	2,03
8. Otros Ingresos Operacionales	5.443.321,1	23,79	5.566.126,7	5,43	942.456,6	3,86	5.655.394,8	8,52	16.924.701,7	60,70
9. Ingresos Operativos (excl. intereses)	5.492.950,9	24,01	5.882.769,1	5,74	1.037.747,6	4,25	5.961.188,0	8,98	17.490.180,7	62,73
10. Gastos de Personal	1.053.451,4	4,60	4.027.269,0	3,93	891.124,2	3,65	2.809.073,7	4,23	2.930.781,7	10,51
11. Otros Gastos Administrativos	7.277.893,5	31,81	28.886.224,5	28,18	5.515.489,2	22,61	11.439.181,2	17,22	14.863.960,8	53,31
12. Total Gastos de Administración	8.331.344,9	36,41	32.913.493,5	32,10	6.406.613,4	26,27	14.248.254,9	21,45	17.794.742,5	63,83
13. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7.068.808,5	30,89	20.491.030,9	19,99	7.511.275,9	30,80	11.973.516,6	18,03	15.516.186,2	55,65
14. Cargos por Incobrabilidad	5.792.106,0	25,31	16.283.863,8	15,88	5.053.805,9	20,72	3.546.069,5	5,34	8.645.899,6	31,01
15. Resultado Operativo	1.276.702,5	5,58	4.207.167,1	4,10	2.457.470,0	10,08	8.427.447,1	12,69	6.870.286,5	24,64
16. Otro Resultado No Recurrente Neto	-585.177,5	-2,56	-1.568.332,4	-1,53	-680.406,6	-2,79	-4.856.648,4	-7,31	-7.452.012,7	-26,73
17. Resultado Antes de Impuestos	691.525,0	3,02	2.638.834,7	2,57	1.777.063,4	7,29	3.570.798,7	5,38	(581.726,1)	(2,09)
18. Impuesto a las Ganancias	-27.709,4	-0,12	221.295,4	0,22	558.165,1	2,29	912.809,9	1,37	-29.291,5	-0,11
19. Resultado Neto	719.234,4	3,14	2.417.539,3	2,36	1.218.898,3	5,00	2.657.988,8	4,00	(552.434,6)	(1,98)
20. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	719.234,4	3,14	2.417.539,3	2,36	1.218.898,3	5,00	2.657.988,8	4,00	(552.434,6)	(1,98)
21. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	719.234,4	3,14	2.417.539,3	2,36	1.218.898,3	5,00	2.657.988,8	4,00	-552.434,6	-1,98

CREDITO DIRECTO S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos de Consumo	104.960.000,2	101,91	107.695.107,9	85,18	93.071.966,3	89,51	60.579.042,2	84,18	18.215.368,5	59,03
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	20.608.234,0	20,01	16.599.211,5	13,13	6.299.604,0	6,06	2.502.169,7	3,48	2.891.897,1	9,37
3. Préstamos Netos de Previsiones	84.351.766,3	81,90	91.095.896,4	72,05	86.772.362,3	83,45	58.076.872,5	80,70	15.323.471,4	49,66
4. Préstamos Brutos	104.960.000,2	101,91	107.695.107,9	85,18	93.071.966,3	89,51	60.579.042,2	84,18	18.215.368,5	59,03
5. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	24.262.865,5	23,56	20.263.619,1	16,03	6.044.834,8	5,81	2.587.786,0	3,60	3.045.454,6	9,87
B. Otros Activos Rentables										
1. Títulos registrados a costo más rendimiento	7.172.523,6	6,96	11.426.654,1	9,04	10.783.533,4	10,37	8.333.491,1	11,58	12.556.838,5	40,69
2. Total de Títulos Valores	7.172.523,6	6,96	11.426.654,1	9,04	10.783.533,4	10,37	8.333.491,1	11,58	12.556.838,5	40,69
3. Activos Rentables Totales	91.524.289,9	88,86	102.522.550,5	81,09	97.555.895,7	93,82	66.410.363,6	92,28	27.880.309,9	90,35
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	4.419.996,2	4,29	6.235.478,3	4,93	513.939,1	0,49	561.623,7	0,78	142.461,3	0,46
2. Bienes de Uso	105.495,1	0,10	113.820,3	0,09	154.909,3	0,15	131.400,5	0,18	174.221,6	0,56
3. Otros Activos Intangibles	2.245.672,2	2,18	2.408.367,3	1,90	2.502.348,4	2,41	2.214.509,7	3,08	645.431,6	2,09
4. Créditos Impositivos Corrientes	106.892,2	0,10	803.712,5	0,64	609.738,8	0,59	450.276,4	0,63	382.607,2	1,24
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	60.080,7	0,08	453.409,5	1,47
6. Otros Activos	4.592.400,3	4,46	14.353.850,1	11,35	2.644.838,3	2,54	2.135.234,4	2,97	1.179.321,3	3,82
7. Total de Activos	102.994.745,9	100,00	126.437.779,0	100,00	103.981.669,6	100,00	71.963.489,1	100,00	30.857.762,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Préstamos de Entidades Financieras	5.302.865,2	5,15	5.902.928,0	4,67	4.683.444,2	4,50	5.064.917,5	7,04	2.396.304,2	7,77
2. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	79.227.142,5	76,92	102.357.356,0	80,95	82.929.847,0	79,75	51.379.927,4	71,40	18.559.052,1	60,14
3. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	84.530.007,7	82,07	108.260.284,0	85,62	87.613.291,3	84,26	56.444.845,0	78,44	20.955.356,3	67,91
4. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	1.003.221,0	0,79	n.a.	-	1.727.639,7	2,40	n.a.	-
5. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	1.003.221,0	0,79	n.a.	-	1.727.639,7	2,40	n.a.	-
6. Total de Pasivos Onerosos	84.530.007,7	82,07	109.263.505,0	86,42	87.613.291,3	84,26	58.172.484,7	80,84	20.955.356,3	67,91
E. Pasivos No Onerosos										
1. Otras Previsiones	857.902,1	0,83	861.452,2	0,68	665.595,9	0,64	637.655,7	0,89	392.275,7	1,27
2. Pasivos Impositivos corrientes	2.493.163,0	2,42	2.468.319,0	1,95	2.932.449,3	2,82	1.679.616,2	2,33	518.958,3	1,68
3. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	171.560,9	0,16	14.892,8	0,02	81.249,0	0,26
4. Otros Pasivos no onerosos	622.307,2	0,60	72.371,3	0,06	25.281,8	0,02	104.247,5	0,14	213.319,8	0,69
5. Total de Pasivos	88.503.380,0	85,93	112.665.647,6	89,11	91.408.179,2	87,91	60.608.896,9	84,22	22.161.159,1	71,82
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	14.491.365,9	14,07	13.772.131,5	10,89	12.573.490,4	12,09	11.354.592,1	15,78	8.696.603,3	28,18
2. Total del Patrimonio Neto	14.491.365,9	14,07	13.772.131,5	10,89	12.573.490,4	12,09	11.354.592,1	15,78	8.696.603,3	28,18
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	102.994.745,9	100,00	126.437.779,0	100,00	103.981.669,6	100,00	71.963.489,1	100,00	30.857.762,4	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	12.245.693,7	11,89	11.363.764,2	8,99	10.071.142,0	9,69	9.080.001,7	12,62	7.597.762,2	24,62
5. Memo: Capital Elegible	12.245.693,7	11,89	11.363.764,2	8,99	10.071.142,0	9,69	9.080.001,7	12,62	7.597.762,2	24,62

CREDITO DIRECTO S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2026	31 dic 2025	31 mar 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	70,85	81,45	95,92	100,54	116,91
2. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	83,24	84,46	94,77	85,48	99,11
3. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	41,88	40,12	34,93	35,88	76,96
4. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	41,41	46,63	63,72	55,86	32,66
5. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,20	30,65	38,72	46,09	14,81
6. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	41,41	46,63	63,72	55,86	32,66
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,67	11,02	7,46	22,73	52,51
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	54,10	61,63	46,03	54,34	53,42
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	29,45	29,17	29,53	34,79	33,69
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	202,86	165,95	254,62	128,61	177,35
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	24,99	18,16	34,63	29,24	29,38
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	81,94	79,47	67,28	29,62	55,72
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	36,64	34,07	83,30	90,52	78,53
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,51	3,73	11,33	20,58	13,01
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(4,01)	8,39	31,41	25,56	5,04
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,64	19,58	41,32	28,55	(6,31)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,54	2,14	5,62	6,49	(1,05)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,64	19,58	41,32	28,55	(6,31)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,54	2,14	5,62	6,49	(1,05)
D. Capitalización					
1. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,15	9,16	9,92	13,03	25,53
2. Patrimonio Neto / Activos	14,07	10,89	12,09	15,78	28,18
3. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	20,13	17,55	39,32	23,41	(6,35)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(18,54)	75,70	44,49	133,21	(50,88)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2,54)	77,78	53,64	232,57	(63,20)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	23,40	19,08	6,57	4,32	16,87
4. Previsiones / Total de Financiaciones	19,88	15,63	6,85	4,17	16,02
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	84,94	81,92	104,21	96,69	94,96
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	25,22	26,61	(2,03)	0,75	1,77
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	22,09	16,20	26,68	12,12	22,26
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,07	5,56	7,20	3,03
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	23,40	19,08	6,57	4,32	16,87

Desempeño de la entidad

Directo alcanzó a marzo 2026 una utilidad final de \$ 719 millones, con un ROA del 2,5% y un ROE del 20,6 lo que evidencia un deterioro de la rentabilidad respecto a mar'25, cuando el ROA fue del 5,6% y el ROE del 41,3%, principalmente por reducción de márgenes por intereses de préstamos, principalmente por mayores egresos por intereses en intereses por otros préstamos, además de registrar importantes cargos por incobrabilidad, producto del fuerte incremento de la mora, logrando mejorar el resultados por tenencia por títulos de deuda y aportes a SGR. A este contexto se sumó que, pese a la desaceleración de la inflación, a partir de marzo/abril 25, las tasas de referencia retomaron una tendencia alcista, lo que derivó en una ralentización de las originaciones. Si bien en diciembre comenzó a incrementar el volumen de originaciones, las de diciembre 2025 fueron un 23% inferiores en valor nominal a las de enero 2025. Ello junto con la recalibración de los modelos crediticios ante las primeras señales de deterioro en la mora - en línea con lo observado en el segmento de consumo en general, y vinculado principalmente al atraso del salario real- profundizó el deterioro de la rentabilidad. Desde oct'25 se observa nuevamente una disminución de las tasas de referencia, una leve mejora del salario real y un leve repunte en las originaciones. FIX estima que de mantenerse un escenario de tasas de inflación y de interés descendentes o estables, junto con una gradual recuperación del salario real y de la actividad económica-, Directo al igual que el resto de las entidades financieras de consumo, podría continuar expandiendo sus operaciones, y el capital prestado, lo que permitiría una lenta recuperación de los indicadores de mora y de rentabilidad.

El resultado operativo presentó una disminución interanual del 50%. A dic'25 exhibe un ROA Operativo de 4,5% y ROE Operativo del 36,6% (a mar'25 11,3% y 83,3% respectivamente). La volatilidad en los resultados demuestra la acotada diversificación de la compañía en sus fuentes de ingresos y baja elasticidad a los ciclos del consumo y variables reales.

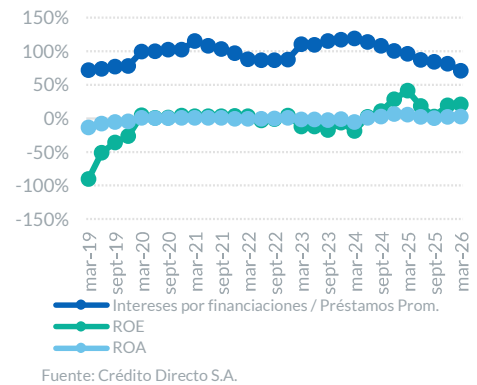
Los ingresos por intereses derivados de la colocación de préstamos personales constituyen históricamente el principal flujo operativo de la entidad y registraron un incremento real interanual del 3,9% (sin considerar el RECPAM sobre activos y pasivos financieros), mientras que los egresos por intereses exhibieron un incremento mayor, del 59% i.a., por incremento de otros préstamos y financiones. Como resultado, el costo de fondeo evidenció un leve incremento - medido como intereses pagados/pasivos onerosos promedios -, ubicándose en 41,9% a mar'26 frente a 34,9% a mar'25. Esta evolución refleja que a partir de marzo/abril 2025 se interrumpió la tendencia descendente de las tasas de referencia observada durante 2024 y comienzos de 2025, mientras que recién desde oct'25 comenzó a observarse una mejora en el escenario macroeconómico. En este contexto, los ingresos netos por intereses netos de cargos por incobrables /Activos rentables promedio, a mar'26, resultó inferior al registrado a mar'25 (17,2% y 38,7% respectivamente).

La eficiencia de la compañía es adecuada para su escala de negocios, aunque con márgenes de mejora. El ratio de Gastos de Administración / Ingresos representa el 54,1%, y Gastos de Administración / Activos (promedio) representa 29,4% mientras que a mar'25 representaban el 46,0% y 29,5% respectivamente. Las mejoras en la eficiencia de los últimos trimestres están relacionadas principalmente con una gestión adecuada de los gastos, en un escenario de fuerte crecimiento del flujo de ingresos y de los activos por crecimiento de la cartera.

Se destaca que solo el 20% del total de gastos corresponden a gastos en personal, mientras que el resto corresponde a gastos variables de Directo, por lo que la estructura de gastos le aporta flexibilidad para reducir los costos en un contexto de estrés.

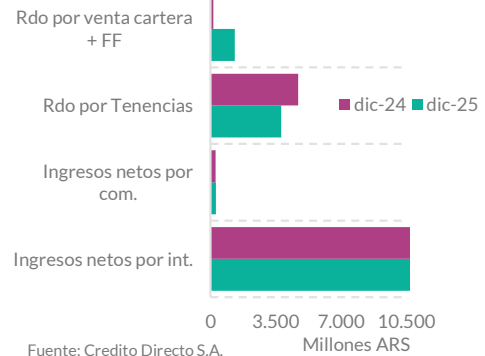
Los cargos por incobrabilidad tienden a ser altos en este tipo de compañías como consecuencia de la mayor morosidad de los segmentos de mercado que atienden. En este sentido, FIX estima que la generación de cargos por provisiones de crédito se alinea a la pérdida esperada de la cartera que asume la compañía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

Gráfico #1: Ratios de rentabilidad



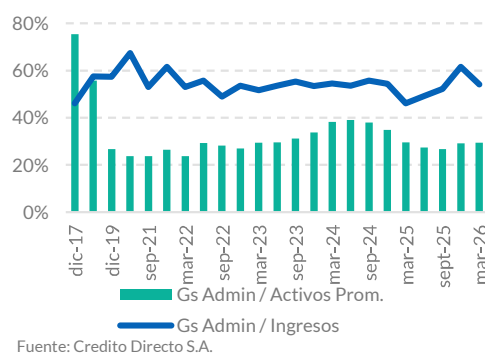
Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #2: Desagregación de los ingresos



Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #3: Eficiencia trimestral



Fuente: Crédito Directo S.A.

Administración de riesgos

Por el tipo de negocio que desarrolla, el principal riesgo que afronta Directo es el riesgo de crédito. La cartera de préstamos es el principal activo de la compañía y representa según balance, neta de provisiones, el 82% del total de activos.

Riesgo crediticio

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

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

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

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

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

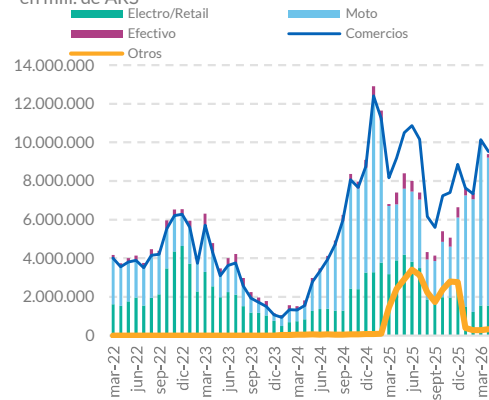
Desde 2025 las condiciones de las financiaciones de consumo son por hasta un monto máximo de \$10.000.000 y a 36 meses de plazo, mientras que los préstamos en efectivo de pago voluntario por un monto máximo de \$2.500.000 por un plazo de hasta 12 meses. Sobre lo originado en de enero a diciembre 2025, los préstamos en comercio registraron en promedio un monto de \$1,3 millones, mientras que los créditos en efectivo alcanzaron un monto en promedio de \$660 mil.

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

Al cierre de mar'26, la cartera de préstamos neta de provisiones ascendía a \$84.352 millones reflejando una leve disminución del 2,8% en comparación con mar'25, con una cartera que se encuentra altamente atomizada. Si comparamos los préstamos netos de provisiones de dic'25 con los de dic'24 vemos que los mismo registran un incremento del 77,8%. 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 ya que en su mayoría las originaciones se realizan a través de comercios adheridos. Sin embargo, la concentración por canal de distribución es moderada y a mar'26 la principal cadena comercial generó el 9% de las colocaciones y los primeros diez comercios representan el 35%.

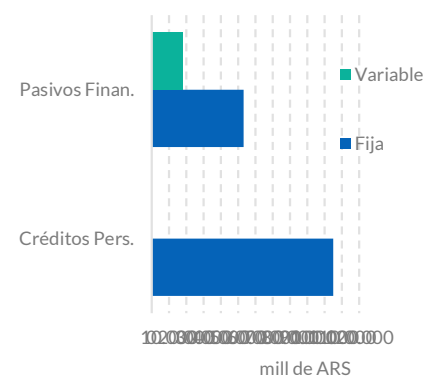
Dado que Crédito Directo apunta a la captación de clientes del segmento socioeconómico C2, C3 y D1, la irregularidad de la cartera es más alta en comparación a los niveles observados para

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



Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #5: Riesgo de tasa (mar'26)



Fuente: Crédito Directo S.A.

el promedio de entidades financieras, y obedece al modelo de negocio que explota y se encuentra en línea con otras compañías que compiten en el segmento.

La irregularidad se ubicó en un 23,4%, considerado sobre la cartera total del balance, la que contempla también los créditos cedidos en fideicomisos, es decir sin contemplar los mismos la mora sería superior. La mora es la más elevada registrada en los últimos años. La cobertura de provisiones logra cubrir el 19,9% del stock de financiaci3nes y en opini3n de FIX es apropiada teniendo en cuenta la elevada mora de estos meses, si bien cuentan con atomizaci3n de préstamos.

A pesar de que la compa1a no pertenece al grupo de entidades financieras bancarias que el BCRA monitorea y controla, la entidad realiza sus provisiones por encima de los lineamientos generales del BCRA para los créditos al consumo y se imputan de acuerdo con la morosidad de las financiaci3nes. El esquema de provisiones es monitoreado permanentemente por la compa1a de acuerdo con sus niveles de riesgo, actualmente la entidad provisiona el 100% de los créditos que presentan mora mayor o igual a 270 días.

Riesgo de mercado

Por su modelo de negocio, la entidad se encuentra expuesta a financiamiento de corto plazo mayormente a tasa variable con un activo que devenga a tasa fija. A mar'26, el 75% del pasivo financiero ajusta a tasa variable mientras que los créditos otorgados son en su totalidad a tasa fija, aunque las inversiones son a tasa variable con ajuste USD/dollar linked. Por lo que el descalce de tasas es un riesgo potencial para el negocio de la entidad, en un contexto de elevada volatilidad e incertidumbre sobre la evoluci3n de la inflaci3n, tipo de cambio y liquidez de mercado.

A mar'26 el 93% de los pasivos financieros amortiza en los próximos 90 días, mientras que por el lado de las financiaci3nes el 23% amortizaba en dicho plazo.

La entidad también se encuentra expuesta al riesgo de liquidez, que podría limitar su acceso al mercado de capitales a fin de fondear su operatoria habitual, sin embargo, dicho riesgo se encuentra mitigado por la capacidad que demostró la compa1a para conseguir fondeo de entidades asociadas al Grupo económico que pertenece en escenarios de estrés.

Finalmente, a mar'26 Directo no presenta prácticamente deuda en dólares, cuenta con una posici3n neta positiva en moneda extranjera holgada.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

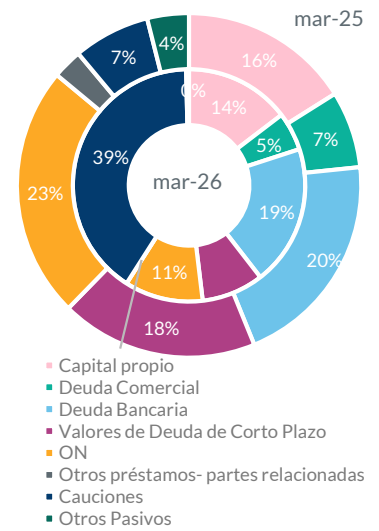
Actualmente, el fondeo de Crédito Directo proviene principalmente de las cauciones y pases (40,6%), deudas bancarias (19,6%), capital propio (14,6%), las obligaciones negociables (10,9%), VRD (8,6%), deudas comerciales (5,4%), y otros pasivos (0,3%). El 95% de las deudas bancarias y financiaci3nes vencen dentro del a1o. Durante 2023 se emitieron 3 ON de plazo de 12 meses o menor, en junio 2024 dos ON por \$12.528 millones a 12 meses y tasa variable y durante 2025 emitieron en diciembre una ON por \$10.701 millones a 6 meses y tasa variable.

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

El fondeo de la entidad logró una progresiva distribuci3n por plazo, sin embargo, continúa siendo un desafío para la entidad poder alargar la *duration* de sus pasivos, en parte se debe a las condiciones actuales del mercado de capitales, no obstante, la progresiva baja de tasas plantean un escenario propicio para tomar deuda local a un menor costo.

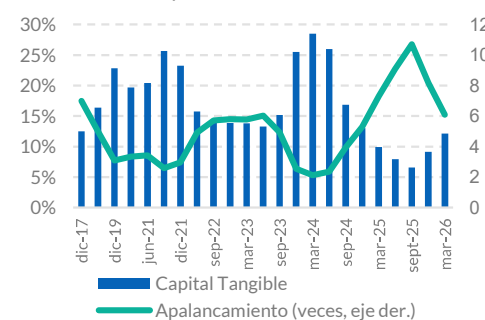
La posici3n de liquidez (disponibilidades+ equivalente de efectivo+FCI MM + títulos con vencimiento a 90 días +financiaci3nes menores a 90 días) cubre cerca del 69% de las obligaciones financieras menores a 90 días.

Gráfico #6 Fuentes de Fondeo (% activo)



Fuente: Crédito Directo S.A.

Gráfico #7: Capital



Fuente: Crédito Directo S.A.

Capital

A mar'26 el capital tangible a razón del activo tangible se ubicó en 12,1%, esta disminución del apalancamiento es consistente con la disminución de la colocación de créditos en el trimestre. Al 31 de marzo de 2026 la Entidad tiene 3 fideicomisos vigentes, el saldo de las carteras de los Fideicomisos mencionados, ascendían a \$31.279,5 millones. Excluyendo dicho monto del activo tangible el ratio del capital tangible a razón del activo tangible se ubicaría en 17,6%. En opinión de FIX continúa siendo un desafío para el segmento de compañías financieras generar retornos positivos consistentemente, conservar buenos índices de cobranzas y control sobre los gastos, así como una prudente política de endeudamiento ante el escenario de reactivación macroeconómica que se atraviesa.

Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para Entidades Financieras no Bancarias (EFNB), incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a sectores vulnerables o excluidos del sector bancario tradicional, a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; los niveles de tasa en relación con el riesgo asumido, la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio y las prácticas anti corrupción.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 16 de junio de 2026, asignó la siguiente calificación a Crédito Directo S.A.:

- ON Clase XXXI por hasta un máximo de \$7.000 millones, ampliable hasta el máximo disponible del programa: **A2(arg)**.

Asimismo confirmó(*) las siguientes calificaciones :

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

Categoría BBB(arg): indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

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

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros auditados por Becher y Asociados SRL (BDO) al 31.12.25, quienes en su dictamen concluyen que los Estados Financieros de la Sociedad presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera, así como su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Adicionalmente se han considerado los estados financieros condensados intermedios auditados por Becher y Asociados SRL al 31.03.26, quienes en su dictamen informan que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Crédito Directo al 31 de marzo de 2026 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores.

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

Fuentes de información

La información provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2025), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros trimestrales auditados (último 31.03.2026), disponible en www.cnv.gov.ar

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

- Suplemento del Prospecto de las Obligaciones Negociables, enviado por la compañía el 12.06.2026

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garan tía	Opcion de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase XXX	\$10.701.275.155	Pesos	22/12/25	22/06/26	TAMAR+ 7,50%	1 sólo cuota al vencimiento.	Efectivo Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXXI	Por hasta \$7000 millones, ampliable hasta el monto máximo de emisión.	Pesos	A definir	12 meses a partir de la fecha de emisión	TAMAR+ margen	3 cuotas: (i) primera por el 25% del VN Vto a los 6 mes de la emisión, segunda por el 25% del VN Vto a los 9 meses de la emisión y tercera por el 50% del VN al Vto.	Efectivo Pesos y/o en especie mediante la entrega de las ON Clase XXX	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. no aplica										

Anexo III

Glosario

- PN: Patrimonio Neto.
- Market Share: fracción o porcentaje del total de mercado disponible o del segmento del mercado que está siendo suministrado por una compañía.
- Management: gerencia.
- Spread: Diferencia.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Trading: negociación en mercados financieros.
- Pricing: valoración o precio de los productos financieros que ofrece la compañía.
- 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.
- ON: Obligaciones Negociables.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO—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 a abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.