

Moni Mobile

Fideicomisos Financieros Series XIII a XVI

Estructura de capital

Serie	Clase	Calificación	Perspectiva	Monto VN\$	Cupón (%)	Vencimiento final legal
XIII	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	279.305.000	B+2 (36-66)	Jun/2026
XIV	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	382.503.000	B+2 (21-46)	Sep/2026
	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	382.503.000	B+2 (21-46)	Sep/2026
XV	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	491.794.000	TM+2 (31-56)	Dic/2026
	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	491.794.000	TM+2 (31-56)	Dic/2026
XVI	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	517.107.000	TM+2 (36-76)	May/2027
	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	517.107.000	TM+2 (36-76)	May/2027

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria - \$: Pesos - B: BADLAR y TM: TAMAR Bancos privados - a) Incluye sobrecolateralización y fondo por riesgo de administración - NA: No aplica.

Las presentes calificaciones se confirman con información proporcionada por el fiduciario como los informes del agente de control y revisión a octubre 2025 e información pública de pagos a noviembre 2025. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

Factores relevantes de la calificación

Acción de calificación: FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo –en adelante, FIX– confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financieros Moni Mobile XIV a XVI cuya evolución se encuentra dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Las calificaciones de largo plazo de los VDF están limitadas debido al acotado nivel de eficiencia operativa que enfrenta Moni en un contexto de deterioro operativo. FIX ponderó estos factores dado el rol de administrador que desempeña. La calificadoradora monitoreará el desarrollo de la compañía para evaluar potenciales cambios futuros. Asimismo, FIX confirmó y retiró las calificaciones de los VDF B del Fideicomiso Financiero Moni Mobile XIII, por pedido de los únicos titulares de los títulos.

Evolución de las carteras: FIX analizó los eventos especiales que podrían desencadenar en la amortización acelerada de los VDF, conforme al orden de subordinación establecido en los respectivos contratos de suplemento de fideicomiso, con pagos mensuales. Luego del análisis, ninguno de los gatillos se encuentra activado, por lo que la evolución de las carteras se encuentra dentro de los parámetros esperados.

Capacidad de administración de las carteras: Moni demuestra una elevada capacidad de originar préstamos de manera automatizada mediante sus propios sistemas cubriendo de manera eficiente la demanda del mercado.

Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en 'AA+(arg)/Estable' y 'A1+(arg)' para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente por FIX.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño del fideicomiso: las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias.

Informe de Actualización

Índice	pág.
Factores relevantes de la calificación	1
Sensibilidad de la calificación	1
Resumen de la transacción	2
Actualización	3
Anexo I. Dictamen de calificación	6

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas, registrado ante la CNV, Junio 2024](#)

Informes Relacionados

- [FF Moni Mobile XI, Sep. 11, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XII, Oct. 10, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XIII, Dic. 17, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XIV, Mar. 19, 2025](#)
- [FF Moni Mobile XV, Jun. 5, 2025](#)
- [FF Moni Mobile XVI, Oct. 28, 2025](#)
- [Banco de Valores S.A.](#)

Analistas

Analista Principal
Pablo Coria
Director Asociado
pablo.coria@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Aylén Sabatino
Analista Senior
aylen.sabatino@fixscr.com
+54 11 5235 8126

Responsable del Sector
Mauro Chiarini
Director Senior
mauro.chiarini@fixscr.com
+54 11 5235 8140

Fideicomiso Financiero Moni Mobile XIII a XVI – Resumen

Fiduciario:	Banco de Valores S.A. ['AA+(arg)/Estable/A1+(arg)'] por FIX
Fiduciante:	Moni Online S.A.
Organizador y asesor financiero:	First Corporate Finance Advisors S.A.
Administrador y agente de cobro:	Moni Online S.A.
Agentes de recaudación	Servicio Electrónico de Pago S.A. (Pago Fácil), Gire S.A. (Rapipago), Tinsa S.A. (Cobro Express) y Bapro Medios de Pago S.A. (Bapro Pagos), que en la actualidad prestan el servicio a través de los Prestadores de Medios de Pago
Prestadores de medios de pagos	E- Payments S.A. ("PayU") y CuentaDigital.com SRL.
Administrador sustituto:	Fiduciario o la/s persona/s que éste designe
Agente de custodia:	Banco de Valores S.A.
Títulos emitidos:	Valores de Deuda Fiduciaria
Moneda de emisión:	Pesos (\$)
Moneda de integración y pago:	Pesos (\$)
Activo subyacente:	Préstamos personales
Tipo de cartera:	Revolving
Agente de control y revisión:	Daniel H. Zubillaga miembro de Zubillaga & Asociados S.A.
Agente de control y revisión suplente:	Víctor Lamberti y Guillermo A. Barbero miembros de Zubillaga & Asociados S.A.
Asesor legal:	Nicholson y Cano Abogados S.R.L.
Ámbito de negociación:	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), A3 Mercados S.A. (A3 Mercados) y otros mercados autorizados.
Agente de registración y pago:	Caja de Valores S.A.
Ley aplicable:	República Argentina
Fuente: Documentos de emisión	

Resumen de la transacción

Moni Online S.A. (Moni o el fiduciante) cedió a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) carteras de préstamos personales.

En contraprestación, el fiduciario emitió VDF con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Mensualmente y de no mediar un evento especial, la cobranza neta será aplicada a la compra de nuevos créditos (revolving). Asimismo, existe una cesión pro solvendo al fiduciario de los créditos actuales y futuros que el fiduciante, como titular de la cuenta recaudadora, tiene contra el banco recaudador.

Actualización

FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo –en adelante, FIX- confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financieros Moni Mobile XIV a XVI cuya evolución se encuentra dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Las calificaciones de largo plazo de los VDF están limitadas debido al acotado nivel de eficiencia operativa que enfrenta Moni en un contexto de deterioro operativo. FIX ponderó estos factores dado el rol de administrador que desempeña. La calificadoradora monitoreará el desarrollo de la compañía para evaluar potenciales cambios futuros. Asimismo, FIX confirmó y retiró las calificaciones de los VDF B del Fideicomiso Financiero Moni Mobile XIII, por pedido de los únicos titulares de los títulos.

Las presentes calificaciones se confirman con los informes del agente de control y revisión (ACyR) a octubre 2025 e información pública de pagos a noviembre 2025.

Al 31.10.25 las carteras securitizadas presentaron una evolución acorde a los parámetros esperados respecto a los ratios de pagos.

Es de destacar que las presentes series cuentan con cláusulas gatillo que miden la evolución de las carteras de los fideicomisos y sirven de protección ante un deterioro de las mismas; interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran el pago de los valores fiduciarios. Las cláusulas gatillo que interrumpen el período de revolving son las siguientes, entre otras:

1. Cuando la cobranza durante dos períodos de cobranza consecutivos represente menos del 70% de los vencimientos teóricos de dichos períodos;
2. Si el valor nominal residual del VDFA fuera superior al porcentual definido para cada serie (ver tablas abajo) de la cartera normal capital determinada al último día del período de cobranza correspondiente más los fondos líquidos disponibles. Para dicho cálculo se considerará la cartera normal capital cuyos vencimientos operen antes del vencimiento final de los VDF.
3. Cuando no se diera cumplimiento del requisito de cobertura durante dos meses consecutivos.

A continuación, se refleja el detalle de los indicadores vinculados a los eventos especiales que gatillan las estructuras. A octubre 2025, ningún gatillo se encontró activo.

Serie	Valor Residual VDFA (1)	Cartera normal + Fondos Líquidos (2)	(1)/(2)	Evento especial
XIII*	-	146.657.897	0%	>64,24%
XIV	248.133.110	647.645.710	38%	>67,2%
XV	1.335.295.026	2.914.087.813	45,82%	>61,85%
XVI	5.193.543.682	8.606.131.671	60%	> 67,2%

Fuente: FIX en base a información del Agente de Control y Revisión * Liquida anticipadamente.

Serie	Cobranza 2 meses consecutivos (1)	Vencimiento teórico (2)	(1)/(2)	Evento especial
XIII*	185.512.993	185.512.993	96%	<70%
	-	192.606.462	-	
XIV	456.753.545	533.038.312	86%	<70%
	301.323.426	411.338.713	73%	
XV	947.743.293	1.216.026.065	78%	<70%

	730.621.036	1.050.013.508	70%	
XVI	2.001.916.548	2.258.648.480	89%	<70%
	2.036.605.021	2.607.741.093	78%	

Fuente: FIX en base a información del Agente de Control y Revisión * Liquida anticipadamente.

Serie	Sobreintegración (1)	Saldo VDF (2)	(1)/(2)	Evento especial
XIII*	1.100.692.749	279.305.000	394%	<17,60%
XIV	984.945.000	1.279.837.802	77%	<16,72%
XV	2.818.837.000	1.910.589.820	147,5%	<22,38%
XIV	5.502.200.000	2.188.215.090	251%	<22,70%

Fuente: FIX en base a información del Agente de Control y Revisión. * Liquida anticipadamente.

Los ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos permitieron cumplir puntualmente con los servicios de amortización y renta de los títulos valores emitidos por los fideicomisos financieros bajo análisis.

Serie	Clase	Valor Nominal (a)	Valor Residual (b)	(b)/(a)
XIII*	VDFB	279.305.000	279.305.000	100%
XIV	VDFA	4.303.154.000	344.253.000	8%
	VDFB	382.503.000	382.503.000	100%
XV	VDFA	5.411.728.000	1.569.401.000	29%
	VDFB	491.794.000	491.794.000	100%
XVI	VDFA	5.502.200.000	5.502.200.000	100%
	VDFB	517.107.000	517.107.000	100%

Fuente: FIX en base a avisos de pago *Liquidado anticipadamente

Dado que es una operación revolving es importante analizar la evolución de la cartera de Moni Online S.A. En el gráfico #1 se detallan los niveles de originaciones de capital desde el 2014 hasta agosto 2025. El volumen originado registró una caída nominal del 23,9% en 2020 en comparación al año anterior y derivó el problema de instruir a los clientes de Moni en el uso de los canales de pago voluntario aunque luego la situación comenzó a revertirse al registrar en 2021 un incremento nominal del 73,9% interanual. Asimismo, para el 2022 las originaciones se incrementaron en 72,2% interanual. Considerando el periodo enero a diciembre 2024, las originaciones totales se incrementaron en un 248% en relación al mismo periodo del año anterior, implicando un fuerte crecimiento en termino reales al comparar con la inflación para dicho año. Dicho crecimiento en los volúmenes de originación continuo durante el primer trimestre de 2025. Durante el segundo trimestre las originaciones aumentaron un 56,4% en relación al mismo periodo del año anterior. Hay que destacar que los valores presentados en el gráfico no se encuentran ajustados por la inflación.

Anexo I. Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, “Afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el **11 de diciembre de 2025**, realizó las siguientes acciones de calificación sobre los valores fiduciarios emitidos por los Fideicomisos Financieros Moni Mobile. El detalle se presenta a continuación:

Serie	Clase	Monto VN\$	Acción de calificación	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
XIII	VDFB	279.305.000	Confirma y retira	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable
XIV	VDFA	4.303.154.000	Confirmar	A1+sf(arg)	NA	A1+sf(arg)	NA
	VDFB	382.503.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable
XV	VDFA	5.411.728.000	Confirmar	A1+sf(arg)	NA	A1+sf(arg)	NA
	VDFB	491.794.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable
XVI	VDFA	5.502.200.000	Confirmar	A1+sf(arg)	NA	A1+sf(arg)	NA
	VDFB	517.107.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable

Categoría de corto plazo A1sf(arg): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Categoría BBBsf(arg): “BBB” nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. 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 obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Nota: la Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una calificación con perspectiva “Estable” puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a “Positiva” o “Negativa” si existen elementos que lo justifiquen. Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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.

Fuentes de información: las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el agente de control y revisión al mes de octubre de 2025 e información pública de pagos al mes de junio 2025. Además, se incluye la siguiente información pública:

- Programa Global de Valores Fiduciarios “MONI MOBILE”
- Prospecto y Contrato de Fideicomisos FF Moni Mobile XIII, XIV, XV y XVI.

Dicha información resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas.

Informes Relacionados:

- [FF Moni Mobile XIII, Dic. 17, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XIV, Mar. 19, 2025](#)
- [FF Moni Mobile XV, Jun. 5, 2025](#)
- [FF Moni Mobile XVI, Oct. 28, 2025](#)
- Banco de Valores S.A.

Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com

Determinación de las calificaciones: Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar).

Nota: las calificaciones aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en el prospecto de emisión. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

El presente informe resumido es complementario al respectivo informe integral de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de las transacciones.

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 o 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.