

## **CFN S. R. L.**

### **MEMORIA**

Señores socios:

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias la Gerencia somete a vuestra consideración la presente Memoria, los Estados Financieros y la propuesta de distribución de utilidades, correspondientes al trigésimo quinto ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2025.

Los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2025 son emitidos por la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. La adopción de dichas normas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos.

A partir del ejercicio 2013, su aplicación resultó obligatoria para la Sociedad, siendo los presentes estados financieros anuales al 31 de octubre de 2025, el décimo tercero ejercicio presentado bajo estas normas.

#### **I-VARIACIONES SIGNIFICATIVAS OPERADAS EN LAS PARTIDAS DEL ACTIVO Y PASIVO**

Durante el ejercicio económico iniciado el 01 de Noviembre de 2024 el gobierno nacional profundizó su programa de estabilización macroeconómica, basado en la disciplina fiscal, la reducción del gasto público y una política monetaria restrictiva. Estas medidas permitieron disminuir la inflación desde niveles extremos hasta tasas mensuales cercanas al 2 %. La actividad económica mostró signos de recuperación tras una contracción inicial, mientras que los indicadores sociales reflejaron una reducción gradual de la pobreza, aunque persistieron tensiones derivadas de la caída del salario real y del consumo. En el plano político, se impulsaron reformas estructurales y un alineamiento internacional hacia economías occidentales.

En este contexto, la economía argentina atravesó un proceso de desinflación significativo. El índice de precios al consumidor ha experimentado en el período un incremento del 31,31%. Cabe comentar que durante el semestre transcurrido hasta el 30 de Abril de 2025 la evolución acumulada de dicho índice fue de 17,39% puntos porcentuales, mientras que en la segunda parte del ejercicio económico el mismo se redujo, llegando a acumular para dicho semestre 11,86%. Si bien esta dinámica permitió moderar los precios, el ajuste tuvo efectos contractivos sobre el consumo interno, condicionado por la caída del salario real y el deterioro del poder adquisitivo, generando tensiones sociales y desafíos para la recuperación económica.

El tipo de cambio peso/dólar en el MERCADO DE CAMBIOS alcanzó un valor de \$1.425 al 31 de octubre de 2025, habiéndose incrementado un 46,68% desde su valor de \$971,5 pesos por dólar al 31 de Octubre de 2024. La salida parcial del cepo y el nuevo régimen con bandas implementado en abril de 2025 contribuyó a reducir la volatilidad cambiaria, lo que impacta en sostener niveles de inflación reducidos.

Respecto a la estructura de sucursales, la compañía concretó la apertura de 3 sucursales, finalizando el ejercicio con un total de 131 distribuidas en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires, San Juan, Mendoza, Córdoba, San Luis, Corrientes, Chaco, Catamarca, Formosa, Tucumán, Misiones, La Rioja, Santiago del Estero, Salta, Jujuy, Neuquén y Río Negro.

A lo largo del período se incrementó un 131,17% el capital prestado respecto al ejercicio anterior, aumentando el saldo de la cartera de créditos en un 62,81% en términos reales. En cuanto a la situación patrimonial, se resalta el esfuerzo realizado por la empresa para maximizar las fuentes de financiamiento que sostenga el crecimiento. Logramos restablecer una parte del fondeo externo (unos 26 puntos) sobre el crecimiento del activo cuyo principal componente es la cartera de créditos.

En el contexto mencionado, los ingresos por financiación, medidos en moneda homogénea aumentaron 90,11%, el costo financiero en valores homogéneos se aumentó 110,15% y la pérdida resultante por exposición a los cambios en el poder adquisitivo disminuyó (64,29%).

Desde la óptica del fondeo, se ha continuado con la emisión de Fideicomisos Financieros Megabono Crédito, habiéndose colocado en el período las series 310, 312, 314, 316, 318, 320, 322, 324, 326 y 328 del Fideicomiso Financiero Megabono Crédito por un valor nominal total de \$238.246.403.399.- Al 31 de octubre de 2025, el repago de los Valores de Deuda Fiduciaria por parte de los Fideicomisos Financieros en los que CFN S.R.L. actúa como fiduciante, se realiza en forma ajustada a las proyecciones realizadas en cada suplemento. En el mes julio de 2025, emitimos ON serie VIII por hasta V/N\$ 15.000.000.000 bajo el programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta un V/N U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas). El 20 de agosto de 2025, resultaron colocados V/N \$ 25.688.327.266 por la serie VIII Clase A, que serán pagados en una cuota, cancelando el 100% del capital el 22 de agosto de 2026. Las obligaciones negociables serie VIII Clase A devengan interés desde la fecha de integración, a una tasa nominal anual variable igual a la tasa TAMAR privada, más un diferencial de 9% nominal anual.

Al redactarse la presente, la sociedad se encuentra al día en el cumplimiento de sus obligaciones comerciales, impositivas, laborales, previsionales, bancarias y financieras.

## **II-EXPLICACIONES SOBRE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

No existieron gastos ni ganancias extraordinarias en el presente ejercicio.

## **III-DISTRIBUCION DE UTILIDADES Y REMUNERACION DE LA GERENCIA**

Siguiendo con el criterio mantenido por los socios a lo largo de toda la vida de la Compañía, que permitió contar con capital de trabajo de utilidades no distribuidas, se propone que los resultados del ejercicio, detraídos los dividendos en efectivo que decida la asamblea, se destinen a acrecentar el fondo de reserva voluntaria, como medida de prudente administración y con el objeto de consolidar aún más la situación patrimonial.

Los honorarios a asignar entre los integrantes de la Gerencia han sido provisionados en los estados contables.

## **IV-POLITICA AMBIENTAL**

La Sociedad propiciará la adopción de los mecanismos adecuados que permitan respaldar una administración ambiental sana y sustentable, ayudando a controlar y reducir el impacto de sus actividades, productos y servicios sobre el medio ambiente. Se hará hincapié en el planeamiento, prevención, tecnologías limpias, educación y promoción y uso responsable de los insumos. Sin embargo, debido a que la operación del negocio es esencialmente de servicios y con nulo impacto medioambiental, la Sociedad no consideró necesaria la formalización de una política dentro de este ámbito durante el presente ejercicio.

## **V-PERSPECTIVAS**

La Compañía ha transitado un período con un contexto macroeconómico desafiante y cambiante, sobre todo considerando el proceso electoral legislativo de Octubre 2025, el cual trajo consigo cierta volatilidad, con alto impacto en las tasas de interés, así como en las tensiones del mercado en general.

Considerando las proyecciones de crecimiento de la actividad estimadas para 2026, sumado a una tendencia sostenida en la reducción de inflación, la Gerencia ha enfocado la política comercial hacia un incremento en las operaciones rentables, minimizando los riesgos de incobrabilidad, prolongando los plazos y lanzando promociones puntuales para incrementar fuertemente el volumen de capital prestado.

Asimismo, la Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Durante el ejercicio se espera continuar con los procesos de mejora continua en los locales físicos, apuntando a la excelencia en la experiencia del cliente. Esto incluye la capacitación a todo el personal y la implementación de nuevas herramientas tecnológicas.

En el canal digital se buscará el desarrollo constante de nuevas herramientas en pro de mejorar la eficiencia en el otorgamiento y la experiencia final del cliente.

Por otro lado, se continuará impulsando el cambio cultural, con el proyecto de transformación organizacional y la aplicación de metodologías acordes a las demandas del contexto para adecuar la estructura organizativa pudiendo lograr una mejor adaptación a la dinámica.

Paralelamente se seguirá priorizando el monitoreo de las condiciones de otorgamiento y el fortalecimiento de las acciones de cobranza y recupero de cartera.

Respecto al financiamiento se seguirá considerando al mercado de capitales como la principal fuente de fondeo y, en ese sentido, se proyecta continuar utilizando las líneas disponibles con Bancos y Entidades Financieras Ley 21.526, y los instrumentos disponibles en el Mercado de Capitales, emitiendo nuevas series de fideicomisos financieros, pagaré bursátil, cheque de pago diferido, cauciones y otras financiaciones a través de ALyCs.

Como siempre, la Gerencia agradece a todos quienes han contribuido al logro de los resultados del presente ejercicio.

SANTA FE, 8 de Enero de 2026

LA GERENCIA

***ENRIQUE FEDERICO VALLI  
PRESIDENTE***