

Empresas

**Actual – Obligaciones Negociables Pyme Serie VII**

**Emisor**

Actual S.A.

**Calificación**

ON Pymes Serie VII por VN  
\$10 millones "A – (on)" PE.

**Calificación anterior**

ON Pymes Serie VII por VN  
\$10 millones "A – (on)" PE.

**Fecha**

13 de marzo 2018

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para títulos de deuda privada, empresas y préstamos bancarios aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.313/14

**Analistas**

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Walter Severino

[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

05/07/2018

**Advertencia**

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

**Calificaciones**

Títulos	Monto VN por hasta	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
ON Pymes Serie VII	\$ 10.000.000,-	abr-19	"A – (on)"	Estable

**Fundamentos de la calificación**

**Experiencia y trayectoria profesional de los accionistas:**

En el año 2006 los socios fundadores deciden la venta del paquete accionario de la compañía, siendo actualmente Grupo FIMAES S.A. (36,85% del total) y Grupo Cohen S.A. (18,15% del total) los nuevos accionistas mayoritarios.

La experiencia y la trayectoria profesional en el sistema financiero y en el mercado de capitales, de estos accionistas fortalecieron el desarrollo de la empresa.

**Fuerte crecimiento de las operaciones:**

Este crecimiento se dio tanto en el negocio de tarjetas de crédito como en el de préstamos personales. Entre el año 2010 y el 2017 el incremento en la originación de préstamos personales fue de +1.320% en términos nominales y en el uso de tarjeta de créditos fue mayor a +500 %.

**Pago de Servicios de las series vigentes**

Actual S.A. ha cumplido de acuerdo a los términos y condiciones de los prospectos de emisión de deuda, con los pagos de servicio de los títulos de deuda.

**Alto apalancamiento:**

La compañía ha financiado el aumento de la originación y de los saldos de préstamos, en mayor medida, con deuda financiera.

El fuerte crecimiento de los últimos años produjo una desmejora en el nivel de capitalización y la estructura financiera de la empresa. Sólo el 6% de los activos totales de la compañía son financiados con recursos propios.

Las proyecciones de crecimiento encuentran en el acceso al financiamiento una importante restricción, siempre considerando, el mantenimiento de la estructura financiera actual.

## Análisis de sensibilidad

Para proyectar los ratios de cobertura de deuda y de intereses, se evaluaron los flujos de fondos futuros teóricos y la capacidad de pago de la compañía ante distintos escenarios de estrés:

- Flujo teórico de ingresos por cobranzas: se evaluó el nivel de mora mayor a 90 días de la cartera histórica determinando distintos escenarios de ingresos por cobranzas
- Deuda Financiera, obligaciones negociables: se consideró para la evaluación que las obligaciones negociables a emitir devengarán una tasa máxima del 28% nominal anual durante su vigencia.
- Originación de préstamos personales: cumplimiento del presupuesto de la empresa de \$ 10 millones mensuales hasta abril de 2019

UNTREF ACR UP considera que los niveles de cobertura que presenta la estructura son consistentes con la calificación asignada.

## Pago de Servicios de las series vigentes

Actual S.A. ha cumplido con los términos y condiciones de acuerdo a los prospectos de emisión de deuda, con los pagos de servicio de los títulos de deuda. En la Tabla 1 y 2 se detallan los pagos realizados hasta la fecha.

**Tabla 1. Pagos realizados de las Obligaciones Negociables PyMEs ACTUAL S.A. Serie VI, Clase I y II.**

Servicio	Fecha de pago	Amortización Capital en % VN	Amortización Capital en \$	Pago de Intereses en % VN	Pago de Intereses en \$	PAGO TOTAL EN \$	SALDO FINAL PESOS	
Nº 1	Clase I	11-dic-17	4,5%	360.000	3,18%	254.045,5	<b>614.045,5</b>	<b>7.640.000</b>
	Clase II	11-dic-17	1,0%	31.500	3,24%	102.129,3	<b>133.629,3</b>	<b>3.118.500</b>
Nº 2	Clase I	10-ene-18	4,5%	360.000	2,35%	188.383,6	<b>548.383,6</b>	<b>7.280.000</b>
	Clase II	10-ene-18	1,0%	31.500	2,60%	82.019,2	<b>113.519,2</b>	<b>3.087.000</b>
Nº 3	Clase I	14-feb-18	4,5%	360.000	2,32%	185.490,4	<b>545.490,4</b>	<b>6.920.000</b>
	Clase II	14-feb-18	1,0%	31.500	2,64%	83.160,1	<b>114.660,1</b>	<b>3.055.500</b>
Nº 4	Clase I	12-mar-18	5,0%	400.000	1,99%	159.254,8	<b>559.254,8</b>	<b>6.520.000</b>
	Clase II	12-mar-18	1,0%	31.500	2,34%	73.884,1	<b>105.384,1</b>	<b>3.024.000</b>
Nº 5	Clase I	10-abr-18	5,0%	400.000	2,08%	166.126,0	<b>566.126,0</b>	<b>6.120.000</b>
	Clase II	10-abr-18	1,0%	31.500	2,58%	81.126,4	<b>112.626,4</b>	<b>2.992.500</b>
Nº 6	Clase I	10-may-18	5,0%	400.000	1,89%	150.904,1	<b>550.904,1</b>	<b>5.720.000</b>
	Clase II	10-may-18	1,0%	31.500	2,46%	77.537,0	<b>109.037,0</b>	<b>2.961.000</b>
Nº 7	Clase I	11-jun-18	5,5%	440.000	1,88%	150.443,8	<b>590.443,8</b>	<b>5.280.000</b>
	Clase II	11-jun-18	1,0%	31.500	2,64%	83.070,3	<b>114.570,3</b>	<b>2.929.500</b>

Tabla 2. Pagos realizados de las Obligaciones Negociables PyMEs ACTUAL S.A. Serie IV.

Servicio	Fecha de pago	Amortización Capital en % VN	Amortización Capital en \$	Pago de Intereses en % VN	Pago de Intereses en \$	PAGO TOTAL EN \$	SALDO FINAL PESOS
Nº 1	25-ago-15	2,5%	125.000	1,27%	63.479,0	<b>188.479,0</b>	<b>4.875.000</b>
Nº 2	25-sep-15	2,5%	125.000	2,13%	106.592,0	<b>231.592,0</b>	<b>4.750.000</b>
Nº 3	26-oct-15	2,5%	125.000	2,10%	104.802,0	<b>229.802,0</b>	<b>4.625.000</b>
Nº 4	25-nov-15	2,5%	125.000	1,99%	99.538,0	<b>224.538,0</b>	<b>4.500.000</b>
Nº 5	28-dic-15	2,5%	125.000	2,16%	108.227,0	<b>233.227,0</b>	<b>4.375.000</b>
Nº 6	25-ene-16	2,5%	125.000	1,91%	95.408,0	<b>220.408,0</b>	<b>4.250.000</b>
Nº 7	25-feb-16	2,5%	125.000	2,33%	116.748,0	<b>241.748,0</b>	<b>4.125.000</b>
Nº 8	28-mar-16	2,5%	125.000	2,26%	113.240,0	<b>238.240,0</b>	<b>4.000.000</b>
Nº 9	25-abr-16	2,5%	125.000	1,92%	95.810,0	<b>220.810,0</b>	<b>3.875.000</b>
Nº 10	26-may-16	2,5%	125.000	2,29%	114.317,0	<b>239.317,0</b>	<b>3.750.000</b>
Nº 11	27-jun-16	2,5%	125.000	2,30%	115.068,0	<b>240.068,0</b>	<b>3.625.000</b>
Nº 12	25-jul-16	2,5%	125.000	1,95%	97.329,0	<b>222.329,0</b>	<b>3.500.000</b>
Nº 13	25-ago-16	2,5%	125.000	2,02%	100.911,0	<b>225.911,0</b>	<b>3.375.000</b>
Nº 14	26-sep-16	2,5%	125.000	1,84%	91.782,0	<b>216.782,0</b>	<b>3.250.000</b>
Nº 15	25-oct-16	2,5%	125.000	1,54%	77.062,0	<b>202.062,0</b>	<b>3.125.000</b>
Nº 16	25-nov-16	2,5%	125.000	1,49%	74.458,0	<b>199.458,0</b>	<b>3.000.000</b>
Nº 17	26-dic-16	2,5%	125.000	1,38%	69.025,0	<b>194.025,0</b>	<b>2.875.000</b>
Nº 18	25-ene-17	2,5%	125.000	1,23%	61.670,0	<b>186.670,0</b>	<b>2.750.000</b>
Nº 19	1-mar-17	2,5%	125.000	1,32%	65.999,0	<b>190.999,0</b>	<b>2.625.000</b>
Nº 20	27-mar-17	2,5%	125.000	0,93%	46.747,0	<b>171.747,0</b>	<b>2.500.000</b>
Nº 21	25-abr-17	2,5%	125.000	1,00%	49.782,0	<b>174.782,0</b>	<b>2.375.000</b>
Nº 22	26-may-17	2,5%	125.000	1,01%	50.428,0	<b>175.428,0</b>	<b>2.250.000</b>
Nº 23	26-jun-17	2,5%	125.000	0,96%	47.774,0	<b>172.774,0</b>	<b>2.125.000</b>
Nº 24	25-jul-17	2,5%	125.000	0,84%	42.209,0	<b>167.209,0</b>	<b>2.000.000</b>
Nº 25	25-ago-17	2,5%	125.000	0,85%	42.466,0	<b>167.466,0</b>	<b>1.875.000</b>
Nº 26	25-sep-17	2,5%	125.000	0,80%	40.068,0	<b>165.068,0</b>	<b>1.750.000</b>
Nº 27	25-oct-17	2,5%	125.000	0,74%	37.119,0	<b>162.119,0</b>	<b>1.625.000</b>
Nº 28	27-nov-17	2,5%	125.000	0,77%	38.680,0	<b>163.680,0</b>	<b>1.500.000</b>
Nº 29	26-dic-17	2,5%	125.000	0,64%	31.756,0	<b>156.756,0</b>	<b>1.375.000</b>
Nº30	25-ene-18	2,5%	125.000	0,62%	31.184,7	<b>156.184,7</b>	<b>1.250.000</b>
Nº31	26-feb-18	2,5%	125.000	0,60%	30.015,9	<b>155.015,9</b>	<b>1.125.000</b>
Nº32	26-mar-18	2,5%	125.000	0,48%	24.135,0	<b>149.135,0</b>	<b>1.000.000</b>
Nº33	25-abr-18	2,5%	125.000	0,47%	23.595,1	<b>148.595,1</b>	<b>875.000</b>
Nº34	28-may-18	2,5%	125.000	0,44%	22.002,4	<b>147.002,4</b>	<b>750.000</b>
Nº35	25-jun-18	2,5%	125.000	0,32%	16.003,6	<b>141.003,6</b>	<b>625.000</b>

## **La deuda y la sostenibilidad financiera**

La compañía ha financiado el aumento de la originación y de los saldos de préstamos, en mayor medida, con deuda financiera.

El fuerte crecimiento de los últimos años produjo una desmejora en el nivel de capitalización y la estructura financiera de la empresa. (Ver Anexo III).

Sólo el 6% de los activos totales de la compañía son financiados con recursos propios.

Las proyecciones de crecimiento encuentran en el acceso al financiamiento una importante restricción, siempre considerando, el mantenimiento de la estructura financiera actual.

## **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

UNTREF ACR UP entiende que Actual es un actor importante en la oferta de financiación a las familias principalmente en la Patagonia.

Sus clientes son personas con niveles de ingresos medios a bajos, con bajos niveles de posesión de tarjetas de crédito y de educación financiera, por lo que ostentan pocas alternativas para satisfacer sus demandas financieras.

## Anexo I Estados de Situación Patrimonial (En \$) y análisis de estructura

	30/04/2018		30/04/2017		31/01/2018		31/01/2017		31/01/2016	
<b>ACTIVO</b>										
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
Caja y bancos	2.794.355	0,5%	3.115.918	0,6%	3.699.055	0,7%	3.430.658	0,7%	3.970.483	1,3%
Inversiones	45.011.923	8,6%	39.748.390	7,6%	33.589.877	6,7%	28.378.476	5,7%	24.931.531	8,3%
Créditos comerciales	290.009.040	55,6%	247.817.099	47,5%	278.027.043	55,7%	241.555.982	48,4%	163.115.823	54,4%
Otros créditos	36.546.203	7,0%	42.999.582	8,2%	58.730.707	11,8%	51.778.167	10,4%	20.251.518	6,8%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>374.361.521</b>	<b>71,8%</b>	<b>333.680.990</b>	<b>64,0%</b>	<b>374.046.682</b>	<b>74,9%</b>	<b>325.143.283</b>	<b>65,1%</b>	<b>212.269.355</b>	<b>70,9%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>										
Inversiones	11.428.401	2,2%	20.276.121	3,9%	7.706.063	1,5%	17.609.862	3,5%	19.477.487	6,5%
Créditos comerciales	94.676.127	18,2%	85.663.482	16,4%	96.892.330	19,4%	86.604.572	17,3%	58.142.846	19,4%
Otros créditos	37.319.668	7,2%	16.323.612	3,1%	16.768.311	3,4%	11.510.448	2,3%	8.091.442	2,7%
Bienes de uso	2.513.787	0,5%	1.245.753	0,2%	2.598.669	0,5%	1.133.393	0,2%	1.047.576	0,3%
Activos Intangibles	1.205.246	0,2%	955.219	0,2%	1.174.281	0,2%	749.321	0,2%	573.098	0,2%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>147.143.229</b>	<b>28,2%</b>	<b>124.464.187</b>	<b>23,9%</b>	<b>125.139.654</b>	<b>25,1%</b>	<b>117.607.596</b>	<b>23,6%</b>	<b>87.332.449</b>	<b>17,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>521.504.750</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.145.176</b>	<b>87,9%</b>	<b>499.186.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>442.750.879</b>	<b>88,7%</b>	<b>299.601.804</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>										
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Deudas Comerciales	32.204.818	6,2%	29.906.129	6,5%	30.473.264	6,1%	36.443.825	8,2%	28.105.825	9,4%
Préstamos	288.178.583	55,3%	259.026.296	56,5%	283.449.936	56,8%	232.307.158	52,5%	91.262.103	30,5%
Remuneraciones y Cs. Sociales	5.620.111	1,1%	4.374.608	1,0%	4.628.201	0,9%	3.176.211	0,7%	2.685.583	0,9%
Cargas Fiscales	18.190.069	3,5%	11.231.529	2,5%	11.014.570	2,2%	8.724.106	2,0%	3.278.182	1,1%
Otras Deudas	-	0,0%	300.000	0,1%	-	0,0%	300.000	0,1%	200.000	0,1%
Previsiones	15.937	0,0%	13.568	0,0%	13.641	0,0%	12.009	0,0%	43.027	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>344.209.518</b>	<b>66,0%</b>	<b>304.852.130</b>	<b>66,5%</b>	<b>329.579.612</b>	<b>66,0%</b>	<b>280.963.310</b>	<b>63,5%</b>	<b>125.574.720</b>	<b>41,9%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>										
Préstamos	145.181.920	27,8%	121.049.233	26,4%	136.459.218	27,3%	131.565.068	29,7%	149.088.416	49,8%
Cargas Fiscales	1.021.232	0,2%	1.218.901	0,3%	1.065.803	0,2%	1.268.729	0,3%	1.449.151	0,5%
Otras Deudas	727.436	0,1%	382.019	0,1%	638.914	0,1%	311.199	0,1%	106.174	0,0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>146.930.588</b>	<b>28,2%</b>	<b>122.650.153</b>	<b>26,8%</b>	<b>138.163.935</b>	<b>27,7%</b>	<b>133.144.996</b>	<b>30,1%</b>	<b>150.643.741</b>	<b>50,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>491.140.106</b>	<b>94,2%</b>	<b>427.502.284</b>	<b>93,3%</b>	<b>467.743.547</b>	<b>93,7%</b>	<b>414.108.306</b>	<b>93,5%</b>	<b>276.218.461</b>	<b>92,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>30.364.644</b>	<b>5,8%</b>	<b>30.642.893</b>	<b>6,7%</b>	<b>31.442.789</b>	<b>6,3%</b>	<b>28.642.573</b>	<b>6,5%</b>	<b>23.383.343</b>	<b>7,8%</b>

## Anexo II Cuadro de Resultados. (En \$) y análisis de estructura

Período en meses	30/04/2018	30/04/2017	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016					
	3	3	12	12	12					
<b>Resultados por operaciones</b>										
Servicios de administración	1.875.632	3,3%	2.212.997	4,8%	8.976.493	4,7%	7.909.175	5,2%	5.943.387	5,9%
Intereses obtenidos	28.751.090	51,0%	31.585.424	67,8%	116.501.083	61,3%	106.002.950	69,5%	64.744.539	64,1%
Servicios de tarjeta de crédito	15.730.947	27,9%	9.001.645	19,3%	41.432.644	21,8%	34.894.495	22,9%	27.234.017	27,0%
Servicio otorgamiento préstamos	20.790	0,0%	39.330	0,1%	118.810	0,1%	137.510	0,1%	94.710	0,1%
Resultado Venta de Cartera	7.687.675	13,6%	2.733.712	5,9%	18.577.596	9,8%		0,0%		0,0%
Servicio cobranzas	14	0,0%	47	0,0%	155	0,0%	263	0,0%	725	0,0%
Servicios de procesamiento de datos	2.320.686	4,1%	993.969	2,1%	4.307.345	2,3%	3.672.761	2,4%	2.967.496	2,9%
<b>Ingresos por Servicios</b>	<b>56.386.834</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.567.124</b>	<b>100,0%</b>	<b>189.914.126</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.617.153</b>	<b>100,0%</b>	<b>100.984.873</b>	<b>100,0%</b>
Costo de Servicios	(5.700.968)	-10,1%	(3.052.448)	-6,6%	(15.621.646)	-8,2%	(14.012.563)	-9,2%	(11.767.020)	-11,7%
<b>Excedente bruto</b>	<b>50.685.866</b>	<b>89,9%</b>	<b>43.514.676</b>	<b>93,4%</b>	<b>174.292.480</b>	<b>91,8%</b>	<b>138.604.590</b>	<b>90,8%</b>	<b>89.217.852</b>	<b>88,3%</b>
Gastos de administración	(5.660.335)	-10,0%	(6.952.978)	-14,9%	(20.609.333)	-10,9%	(16.380.457)	-10,7%	(13.825.393)	-13,7%
Gastos de comercialización	(19.925.822)	-35,3%	(11.141.248)	-23,9%	(61.035.983)	-32,1%	(47.543.112)	-31,2%	(33.465.809)	-33,1%
Excedente antes de resultado financiero	25.099.709	44,5%	25.420.449	54,6%	92.647.164	48,8%	74.681.021	48,9%	41.926.651	41,5%
Resultados financieros y por tenencia	(27.591.794)	-48,9%	(24.625.404)	-52,9%	(92.091.937)	-48,5%	(68.059.883)	-44,6%	(34.050.626)	-33,7%
Otros Ingresos y Egresos	33.062	0,1%	27.346	0,1%	742.775	0,4%	71.189	0,0%	34.400	0,0%
<b>Excedente del ejercicio</b>	<b>(2.459.023)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>822.392</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.298.002</b>	<b>0,7%</b>	<b>6.692.327</b>	<b>4,4%</b>	<b>7.910.424</b>	<b>7,8%</b>
Impuesto a las Ganancias	1.765.666	3,1%	1.177.928	2,5%	1.502.214	0,8%	(430.078)	-0,3%	526.375	6,2%
Impuesto a la Gcia. Mínima Presunta	(384.788)					0,0%	(1.003.019)	-0,7%		0,0%
<b>Excedente del ejercicio</b>	<b>(1.078.145)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>2.000.319</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.800.216</b>	<b>1,5%</b>	<b>5.259.230</b>	<b>2,8%</b>	<b>8.436.799</b>	<b>8,4%</b>

## Anexo III Ratios e Índices.

	30/04/2018	30/04/2017	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
<b>Capitalización</b>					
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	0,06	0,07	0,07	0,07	0,08
Deuda financiera / Patrimonio neto	14,27	12,40	13,35	12,70	10,28
Patrimonio neto / Activos totales	0,06	0,07	0,06	0,06	0,08
<b>Financieros</b>					
Liquidez (Activo cte / Pasivo cte)	1,09	1,09	1,13	1,16	1,69
Razón ácida ((Activo Cte - Otros créditos) / Pasivo cte)	0,98	0,95	0,96	0,97	1,53
Capital de Trabajo	30.152.003	28.828.859	44.467.070	44.179.973	86.694.635
Cobertura (EBIT / Intereses Pagados)	0,91	1,03	1,01	1,10	n/d
Ingresos por servicios	19.948.069	12.247.987	54.835.447	46.614.203	36.240.334
% variación período anual anterior	62,9%	n/d	17,6%	28,6%	n/d
Intereses obtenidos y resultado por venta de cartera	36.438.765	34.319.136	135.078.679	106.002.950	64.744.539
% variación período anual anterior	6,2%	n/d	27,4%	63,7%	n/d
Ingresos totales	56.386.834	46.567.124	189.914.126	152.617.153	100.984.873
% variación período anual anterior	21,1%	n/d	24,4%	51,1%	n/d
Utilidad Bruta	50.685.866	43.514.676	174.292.480	138.604.590	89.217.852
% sobre ingresos	89,9%	93,4%	91,8%	90,8%	88,3%
Utilidad antes de resultados financieros	25.099.709	25.420.449	92.647.164	74.681.021	41.926.651
% sobre ingresos	44,5%	54,6%	48,8%	48,9%	41,5%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio al cierre)	-3,6%	6,5%	8,9%	18,4%	36,1%
ROA (Utilidad Neta / Total Activos)	-0,2%	0,4%	0,6%	1,2%	2,8%
Capital de Trabajo Contable	30.152.003	28.828.859	44.467.070	44.179.973	86.694.635
% variación período anterior	-32,2%	-34,7%	0,6%	-49,0%	n/d
% sobre ingresos	53,5%	61,9%	23,4%	28,9%	85,8%

## Anexo IV. Características de los instrumentos a emitir

Obligaciones Negociables Pymes Serie VII por VN \$10.000.000.- En concepto de interés las Obligaciones Negociables devengarán una tasa nominal anual fija del 28 %.

Los pagos de intereses de las Obligaciones Negociables serán realizados semestralmente en forma vencida a partir de la Fecha de Emisión.

La Primer Fecha de Pago de Intereses será abonada a los 180 días o el día hábil inmediato posterior, contados desde la Fecha de Emisión y la siguiente cuota será abonada a los 365 días, contados desde la Fecha de Emisión o el día hábil inmediato posterior.

Régimen de amortización y fechas de pago de Capital. El capital se pagará en dos cuotas, las cuales serán abonadas en forma semestral. Cada una de las cuotas será del 50% del valor nominal de las Obligaciones Negociables.

La primera cuota de amortización será abonada a los 180 días o el día hábil inmediato posterior, contados desde la Fecha de Emisión y la siguiente cuota será abonada a los 365 días, contados desde la Fecha de Emisión o el día hábil inmediato posterior. (Ver Tabla 3)

**Tabla 3. Cuadro de Pago ON Pyme Serie VII**

Fecha de Pago	Capital	Interes	Total Cuota	Saldo de Capital
10/10/2018	\$ 5.000.000	\$ 1.380.822	\$ 6.380.822	\$ 5.000.000
13/4/2019	\$ 5.000.000	\$ 709.589	\$ 5.709.589	-

## Definición de la calificación

Obligaciones Negociables Pymes Serie VII VN por \$ 10 millones “A - (on)” Perspectiva Estable

La definición de la categoría “A (on)” corresponde a “las emisiones o emisores calificados en “A” nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, la industria y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada. La perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

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

**Fuentes de información:**

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

Estados Contables auditados al 31 de enero de 2016, 2017 y 2018. Comisión Nacional de Valores. (CNV). [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

Estados Contables trimestrales al 30 de abril de 2018. Comisión Nacional de Valores. (CNV). [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

Suplemento de Prospecto de emisión del Programa de Obligaciones Negociables PYMES Serie VI por hasta \$ 20 millones de Actual S.A.

Analistas a cargo:

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 05 de Julio de 2018.