

Empresas

Actual – Obligaciones Negociables Pyme Serie VI Clase 2.**Emisor**

Actual S.A.

Calificación

ON Pyme, Serie VI Clase 2 por VN \$ 3,15 millones, "D (on)".

Calificación anterior

ON Pyme Serie VI Clase 2 por VN \$ 3,15 "C (on)".

Fecha

08/10/2019

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

AnalistasWalter Severino wseverino@untref.edu.ar
Verónica Salo vsalo@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

11/10/2019

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	Vencimiento	Calificación Actual	Calificación Anterior
ON Pyme Serie VI Clase 2	\$ 3.150.000	nov-20	"D (on)"	"C (on)"

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP ha resuelto bajar el rango de calificación de la Obligaciones Negociables Pyme Serie VI Clase 2, emitidas por Actual S.A.:

La baja se fundamenta principalmente:

Incumplimiento en el pago de servicios de la Obligaciones Negociables PyME Serie VI Clase 2: El 10 de octubre de 2019, la sociedad no realizó el pago de amortización del capital y de servicios de intereses N° 23 correspondiente a la Obligaciones Negociables Pyme Serie VI Clase 2. Este impago se suma a la falta de pago de amortización del capital y servicios de intereses N° 1 correspondiente a la Obligaciones Negociables Pyme Serie VIII informada por la sociedad como hecho relevante el 4 de octubre pasado.

Desempeño operativo: La sociedad, según sus estados contables, muestra en los últimos ejercicios un deterioro de sus resultados antes de impuestos. Este deterioro se profundiza en el período, 01/02/2019 al 31/07/2019, alcanzando una pérdida antes de impuestos de 32 millones de pesos. (Ver Cuadro de Resultados)

Estructura patrimonial: La reducción patrimonial por la pérdida del ejercicio, disminuyó el ratio Patrimonio Neto sobre Activos Totales a 4,7% al 31/07/2019 desde 7,5% al 31/01/2019. (Ratios e índices).

Hecho Relevante: La Sociedad, actuando como Fiduciante, Administradora y Agente de Cobro de varias series de Fideicomisos Financieros fue intimada por el Fiduciario, TMF Trust Company

(Argentina) S.A., “a remitir la información diaria relacionada con las cobranzas percibidas bajo los Créditos cedidos al Fideicomiso, como así también la rendición de los fondos derivados de dichas Cobranzas a efectos de determinar si hay fondos pendientes de rendición”. En el mismo acto TMF informó que a fecha 26 de septiembre los Fideicomisos Financieros “Tarjeta Actual XXV”, “Tarjeta Actual XXVI”, “Tarjeta Actual XXVII”, “Tarjeta Actual XXVIII” y “Tarjeta Actual XXIX”, por insuficiencia de las cobranzas transferidas, no cuenta con fondos suficientes para hacer frente al pago del servicio de septiembre. El 30 de septiembre TMF comunicó a través de la publicación de otro hecho relevante que Actual S.A. en su carácter de Administrador y Agente de Cobro realizó una transferencia de cobranzas parcial para proceder al pago de servicios parcial de intereses del mes de septiembre de las series indicadas anteriormente.

El 7 de octubre el Fiduciario publicó otro hecho relevante comunicando que los incumplimientos no fueron remediados en el plazo de 5 (cinco) días, de acuerdo a los Contratos de Fideicomisos de las distintas series y que por lo tanto convoca a Asamblea de Beneficiarios de los Fideicomisos Financieros para el día 21 de octubre con el siguiente Orden del Día,

- Designación de del Presidente de la Asamblea de Beneficiarios y de dos beneficiarios para firmar el acta.
- Información sobre la situación de Actual S.A. y del impacto del en el Fideicomiso Financiero, información sobre la cartera fideicomitida y la cobranza de la misma.
- Consideración de los pasos a seguir respecto de la rendición de cobranzas de la cartera fideicomitida y la incorporación de nuevos créditos (revolving) al Fideicomiso Financiero.
- Consideración de los pasos a seguir respecto de la actuación de Actual S.A. como Administrador y Agente de Cobro de los Fideicomisos Financieros.
- Consideración de las instrucciones a impartir al Fiduciario relativas a las intimaciones, ejecuciones y las acciones civiles y penales, de corresponder.

Características de los instrumentos emitidos.

Obligaciones Negociables Serie VI Clase 2 por VN \$3.150.000. En concepto de interés las Obligaciones Negociables Clase 2 devengarán en concepto de interés una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR más un margen de 8,74% con un mínimo del 18% nominal anual y un máximo del 32% nominal anual. Los servicios de interés serán pagaderos en forma mensual. Los intereses se devengarán desde la fecha de emisión (inclusive) hasta la primera fecha de pago de servicios (exclusive), para el primer servicio, o desde la fecha de pago de servicios anterior (inclusive) para los restantes servicios, hasta la fecha de pago de servicios correspondiente (exclusive).

Régimen de amortización: Mensual. Con los siguientes porcentajes de amortización:

Tabla 1. Cuadro de Pago ON Pyme Serie VI Clase 2.

Nº de pago	Fecha de vencimiento	% de Amort Clase I	% de Amort Clase II
23	10/10/2019	-	4,25%
24	10/11/2019	-	4,25%
25	10/12/2019	-	4,50%
26	10/01/2020	-	4,50%
27	10/02/2020	-	4,50%
28	10/03/2020	-	4,50%
29	10/04/2020	-	4,50%
30	10/05/2020	-	4,50%
31	10/06/2020	-	4,75%
32	10/07/2020	-	4,75%
33	10/08/2020	-	4,75%
34	10/09/2020	-	4,75%
35	10/10/2020	-	4,75%
36	03/11/2020	-	5,75%

Estados de Situación Patrimonial (en pesos) y análisis de estructura

	31/07/2019		31/01/2019	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	6.067.530	0,6%	1.553.781	0,2%
Inversiones	85.091.287	8,7%	106.288.087	11,5%
Créditos comerciales	559.959.131	57,6%	555.712.721	60,4%
Otros créditos	56.412.845	5,8%	84.219.965	9,1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	707.530.793	72,8%	747.774.554	81,2%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones	61.918.002	6,4%	3.662.011	0,4%
Participación permanente en sociedades	6.150.000	0,6%	-	0,0%
Créditos comerciales	121.566.912	12,5%	111.027.905	12,1%
Otros créditos	64.997.712	6,7%	50.980.802	5,5%
Bienes de uso	4.257.817	0,4%	4.764.331	0,5%
Activos Intangibles	6.120.133	0,6%	2.501.382	0,3%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	265.010.576	27,2%	172.936.431	18,8%
TOTAL ACTIVO	972.541.369	100,0%	920.710.985	100,0%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	156.688.801	16,1%	77.379.056	8,4%
Préstamos	415.110.247	42,7%	465.305.715	50,5%
Remuneraciones y Cs. Sociales	9.182.955	0,9%	7.973.340	0,9%
Cargas Fiscales	33.504.313	3,4%	35.100.773	3,8%
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
Previsiones	20.001	0,0%	17.282	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	614.506.317	63,2%	585.776.166	63,6%
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	305.393.414	31,4%	254.960.346	27,7%
Cargas Fiscales	5.336.995	0,5%	9.230.043	1,0%
Otras Deudas	1.409.817	0,1%	1.359.797	0,1%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	312.140.226	32,1%	265.550.186	28,8%
TOTAL PASIVO	926.646.543	95,3%	851.326.352	92,5%
PATRIMONIO NETO	45.894.826	4,7%	69.384.633	7,5%

Cuadro de Resultados (en pesos) y análisis de estructura

	31/07/2019	
Período en meses	6	
Resultados por operaciones		
Servicios de administración	4.475.108	3,0%
Intereses obtenidos	92.060.759	61,3%
Servicios de tarjeta de crédito	43.210.042	28,8%
Servicio otorgamiento préstamos	-	0,0%
Resultado Venta de Cartera	10.042.846	6,7%
Servicio cobranzas	-	0,0%
Servicios de procesamiento de datos	503.446	0,3%
Ingresos por Servicios	150.292.201	100,0%
Costo de Servicios	(19.931.645)	-13,3%
Excedente bruto	130.360.556	86,7%
Gastos de administración	(19.703.660)	-13,1%
Gastos de comercialización	(50.566.952)	-33,6%
Excedente antes de resultado financiero	60.089.944	40,0%
Resultados financieros, por tenencia y RECPAM	(92.277.093)	-61,4%
Otros Ingresos y Egresos	96.254	0,1%
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(32.090.895)	-21,4%
Impuesto a las Ganancias	8.601.088	5,7%
Resultado del ejercicio	(23.489.807)	-15,6%

Ratios e Índices.

	31/07/2019	31/01/2019
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	0,05	0,08
Deuda financiera / Patrimonio neto	15,70	10,38
Créditos Comerciales e Inv./ Deuda financiera	1,15	1,08
Patrimonio neto / Activos totales	0,05	0,08
Financieros		
Liquidez (Activo cte / Pasivo cte)	1,15	1,28
Razón ácida ((Activo Cte - Otros créditos) / Pasivo cte)	1,06	1,13
Capital de Trabajo sg EECC	93.024.476	161.998.388

	31/07/2019	31/01/2019
Periodo en meses	3	12
Utilidad Bruta	130.360.556	174.292.480
% sobre ingresos	86,7%	91,8%
Utilidad antes de resultados financieros	60.089.944	92.647.164
ROA (Utilidad Neta / Total Activos)	-2,4%	0,3%
Capital de Trabajo Contable	93.024.476	161.998.388
% sobre ingresos	61,9%	85,3%

Definición de la calificación

Obligaciones Negociables Pymes Serie VI Serie 2 VN por \$ 3,15 millones “D (on)”.

La definición de la categoría “D” nacional corresponde a “las emisiones o emisores calificados en “D” nacional se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones.

Las calificaciones contendrán un indicador que identificará a la clase de ON calificada. Así es como las ON sin garantía, tendrán el indicador (on), las restantes con garantías (ong).

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 Anuales auditados al 31 de enero de 2016, 2017 y 2018. Comisión Nacional de Valores. (CNV). www.cnv.gob.ar
- Estados Contables trimestrales al 31 de Julio de 2019. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. www.bolsar.com
- Suplemento de Prospecto de emisión del Programa de Obligaciones Negociables PYMES Actual S.A. Serie VI, VIII y IX.
- Avisos de Pago de Servicios de las ONs Pymes y Fideicomisos Financieros Tarjeta Actual. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. www.bolsar.com
- Hechos relevantes. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. www.bolsar.com

Analistas a cargo:

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Veronica Salo, vsalo@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 11 de Octubre de 2019.