

Empresas

**Actual – Obligaciones Negociables Pyme Serie VI Clase 2, Serie VIII y Serie IX Clase 1 y 2.****Emisor**

Actual S.A.

**Calificación**

ON Pymes Serie VIII por VN \$ 12 millones "D (on)"

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

ON Pymes, Serie IX Clase 1 por VN \$ 25 millones "C (ong)"

ON Pymes, Serie IX Clase 2 por VN \$ 25 millones "C (ong)".

**Calificación anterior**

ON Pymes, Serie VIII por VN \$ 12 millones "CCC (on)" REN.

ON Pymes Serie VI Clase 2 por VN \$ 3,15 "CCC (on)" REN.

ON Pymes, Serie IX Clase 1 por VN \$ 25 millones "CCC (on)" REN.

ON Pymes Serie IX Clase 2 por VN \$ 25 millones "CCC (on)" REN.

**Fecha**

04/10/2019

**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

**Analistas**

Walter Severino

[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)Verónica Salo [vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

08/10/2019

**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 Pymes Serie VIII	\$ 12.000.000	oct-19	"D (on)"	"CCC (on) REN"
ON Pymes Serie VI Clase 2	\$ 3.150.000	nov-20	"C (on)"	"CCC (on) REN"
ON Pymes Serie IX Clase 1	\$ 25.000.000	jun-21	"C (ong)"	"CCC (on) REN"
ON Pymes Serie IX Clase 2	\$ 25.000.000	jul-21	"C (ong)"	"CCC (ong) REN"

**Fundamentos de la calificación**

UNTREF ACR UP ha resuelto bajar el rango de calificación de las Obligaciones Negociables Pymes vigentes, emitidas por Actual S.A.:

La baja se fundamenta principalmente:

**Incumplimiento en el pago de servicios de la Obligaciones Negociables PyME Serie VIII:** El 7 de octubre de 2019, la sociedad no realizó el pago de amortización del capital y de servicios de intereses correspondiente a la Obligaciones Negociables Pyme Serie VIII. El 4 de Octubre de 2019 la empresa publicó el aviso de no pago de la amortización y de servicios de intereses.

**Falta de remisión de Aviso de Pago:** A la fecha, no ha remitido el aviso de iniciación del pago de servicios y amortizaciones N° 23 de la ON Pymes Serie VI Clase 2 con vencimiento 10/10/2019.

**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.

Por todo lo expuesto UNTREF ACR UP observa un deterioro de la calidad crediticia de la empresa que produce un estado de incertidumbre donde nuevos acontecimientos no previstos podrían introducir elementos que motiven una nueva modificación en las calificaciones.

## 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%

**Obligaciones Negociables Pymes Serie VIII** por VN \$12.000.000.- En concepto de interés las Obligaciones Negociables devengarán una tasa nominal anual fija del 35 %.

El pago de intereses de las Obligaciones Negociables será efectuado al vencimiento junto con la amortización, a los 365 días desde la Fecha de Emisión o el día hábil inmediato posterior.

El capital se amortizará en una cuota, la cual será abonada a los 365 días desde la fecha de emisión o el día hábil inmediato posterior.

**Tabla 2. Cuadro de Pago ON Pyme Serie VIII**

Fecha de Pago	Capital	Interés	Total Cuota	Saldo de Capital
07/10/2019	\$ 12.000.000	\$ 4.200.000	\$ 16.200.000	\$ 0

**Obligaciones Negociables Pymes Serie IX Clase 1: por \$25.000.000 (Pesos veinticinco millones).**

Moneda de denominación y pago: Pesos. Plazo: 24 meses

Régimen de amortización y fechas de pago de capital: La amortización se realizará en 4 (cuotas) cuotas iguales, las cuales serán abonadas en forma semestral y consecutiva comenzando el primer pago el 18/12/2019. Las restantes cuotas serán abonadas los días 10, o el día hábil inmediato posterior, del mes que corresponda realizar el pago, sin que se devenguen intereses sobre dicho pago por el o los días que se posponga el vencimiento. (Ver Tabla 5).

Tasa de interés y Fecha de Pago de Interés de las ON: devengarán una tasa nominal anual variable que será equivalente a la Tasa de Referencia (BADLAR Privada), más un diferencial de tasa (margen de corte licitado) de 15 %. 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 el 18/12/2019. Los restantes pagos de intereses serán abonados en los correspondientes meses subsiguientes al del pago de la Primer Fecha de Pago de Intereses los días 10 en cada Fecha de Pago o el día hábil inmediato posterior, del mes que corresponda realizar el pago de intereses, hasta la Fecha de Vencimiento, sin que se devenguen intereses sobre dicho pago por el o los días que se posponga el vencimiento.

**Obligaciones Negociables Pymes Serie IX Clase 2: por hasta una suma de \$25.000.000 (Pesos veinticinco millones).**

Moneda de denominación y pago: Pesos. Plazo: 25 meses

Régimen de amortización y fechas de pago de capital: La amortización se realizará en 5 (cinco) cuotas iguales, las cuales serán abonadas en forma quinquemestral y consecutiva, la cuota 1 será equivalente al 10% del valor nominal, la cuota 2 será equivalente al 15% del valor nominal y la cuota 3 será equivalente al 20% del valor nominal, la cuota 4 será equivalente al 25% del valor nominal y la cuota 5 será equivalente al 30% del valor nominal, comenzando el primer pago el 18/11/2019. Las restantes cuotas serán abonadas los días 10, o el día hábil inmediato posterior, del mes que corresponda realizar el pago, sin que se devenguen intereses sobre dicho pago por el o los días que se posponga el vencimiento. (Ver Tabla 5).

Tasa de interés y Fecha de Pago de Interés de las ON: devengarán una tasa nominal anual variable que será equivalente a la Tasa de Referencia (BADLAR Privada), más un diferencial de tasa (margen de corte licitado) de 15 %. Los pagos de intereses de las Obligaciones Negociables serán realizados quinquemestralmente en forma vencida a partir de la Fecha de Emisión. La Primer Fecha de Pago de Intereses será 18/11/2019. Los restantes pagos de intereses serán abonados en los correspondientes meses subsiguientes al del pago de la Primer Fecha de Pago de Intereses los días 10 de cada Fecha de Pago o el día hábil inmediato posterior, del mes que corresponda realizar el pago de intereses, hasta la Fecha de Vencimiento, sin que se devenguen intereses sobre dicho pago por el o los días que se posponga el vencimiento.

Garantía: En Garantía de las Obligaciones Negociables Serie IX Clase 1 y 2 se cede (en garantía y favor de los titulares de los Valores Negociables con Oferta Pública, por intermedio del Agente de Administración de la Garantía y el Pago) el total de la Recaudación por ingresos de libre disponibilidad de Actual que se generan a través de la Cuenta Recaudadora N° 191-093-031529/6 abierta en el Banco Credicoop. Estructuras y Mandatos S.A. actuará como Agente de la Garantía, conforme al contrato celebrado entre el Actual S.A. y dicha entidad. El Contrato de Agencia de Garantía será oportunamente publicado en la Autopista de la Información Financiera de la CNV.

Tabla 3. Cuadro de Amortización y Pago ON Pyme Serie IX.

Clase 1			Clase 2		
Fecha	Amortización	Saldo de Capital	Fecha	Amortización	Saldo de Capital
18/06/2019		\$ 25.000.000,00	18/06/2019		\$ 25.000.000,00
18/12/2019	6.250.000,00	18.750.000,00	18/11/2019	2.500.000,00	22.500.000,00
10/06/2020	6.250.000,00	12.500.000,00	10/04/2020	3.750.000,00	18.750.000,00
10/12/2020	6.250.000,00	6.250.000,00	10/09/2020	5.000.000,00	13.750.000,00
10/06/2021	6.250.000,00	-	10/02/2021	6.250.000,00	7.500.000,00
<b>Totales</b>	<b>25.000.000,00</b>		<b>Totales</b>	<b>25.000.000,00</b>	

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

	31/07/2019		31/01/2019	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
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%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>707.530.793</b>	<b>72,8%</b>	<b>747.774.554</b>	<b>81,2%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
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%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>265.010.576</b>	<b>27,2%</b>	<b>172.936.431</b>	<b>18,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>972.541.369</b>	<b>100,0%</b>	<b>920.710.985</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
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%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>614.506.317</b>	<b>63,2%</b>	<b>585.776.166</b>	<b>63,6%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
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%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>312.140.226</b>	<b>32,1%</b>	<b>265.550.186</b>	<b>28,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>926.646.543</b>	<b>95,3%</b>	<b>851.326.352</b>	<b>92,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.894.826</b>	<b>4,7%</b>	<b>69.384.633</b>	<b>7,5%</b>

Cuadro de Resultados (en pesos) y análisis de estructura

	31/07/2019	
Período en meses	6	
<b>Resultados por operaciones</b>		
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%
<b>Ingresos por Servicios</b>	<b>150.292.201</b>	<b>100,0%</b>
Costo de Servicios	(19.931.645)	-13,3%
<b>Excedente bruto</b>	<b>130.360.556</b>	<b>86,7%</b>
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%
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(32.090.895)</b>	<b>-21,4%</b>
Impuesto a las Ganancias	8.601.088	5,7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(23.489.807)</b>	<b>-15,6%</b>

Ratios e Índices.

	31/07/2019	31/01/2019
<b>Capitalización</b>		
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
<b>Financieros</b>		
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
<b>Periodo en meses</b>	<b>3</b>	<b>12</b>
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 VIII VN por \$ 12 millones “D (on)”.

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

Obligaciones Negociables Pymes Serie IX Clase 1 VN por \$ 25 millones “C (on)”.

Obligaciones Negociables Pymes Serie IX Clase 2 VN por \$ 25 millones “C (on)”.

La definición de la categoría “C” nacional corresponde a “las emisiones o emisores calificados en “C” nacional, presentan una extremadamente vulnerable capacidad de pago de sus obligaciones, comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Se considera que el incumplimiento de sus obligaciones podría ser inminente.

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](http://www.cnv.gob.ar)
- Estados Contables trimestrales al 31 de Julio de 2019. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. [www.bolsar.com](http://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](http://www.bolsar.com)
- Hechos relevantes. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

Analistas a cargo:

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

Veronica Salo, [vsalo@untref.edu.ar](mailto:vsalo@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: 8 de Octubre de 2019.