

Empresas

Actual – Obligaciones Negociables Pyme Serie VI Clase 1 y 2, Serie VII y Serie VIII

Emisor

Actual S.A.

Calificación

ON Pymes, Serie VI Clase 1 por VN \$ 8 millones, Serie VI Clase 2 por VN \$ 3,15 millones, Serie VII por VN \$10 millones y Serie VIII por VN \$ 12 millones “A- (on)” PE.

Calificación anterior

ON Pymes Serie VI Clase 1 por VN \$ 8 millones, Serie VI Clase 2 por VN \$ 3,15 millones Serie VII por VN \$10 millones y Serie VIII por VN \$ 12 millones “A- (on)” PE.

Fecha

16/11/2018

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

Walter Severino

wseverino@untref.edu.ar

Fecha de calificación

14/02/2019

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	Perspectiva
ON Pymes Serie VI Clase 1	\$ 8.000.000,-	may-19	"A - (on)"	Estable
ON Pymes Serie VI Clase 2	\$ 3.150.000,-	nov-20	"A - (on)"	Estable
ON Pymes Serie VII	\$ 10.000.000,-	abr-19	"A - (on)"	Estable
ON Pymes Serie VIII	\$ 12.000.000,-	oct-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. (51,85% del total) el socio mayoritario. La experiencia y la trayectoria profesional en el sistema financiero y en el mercado de capitales, de este grupo fortaleció el desarrollo de la empresa.

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 (Ver Anexo III). Sólo el 5,9% de los activos de la compañía son financiados con recursos propios.

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

Desempeño operativo – Gestión de mora: En el último trimestre del año, disminuyeron los índices de mora, pero aún continúan siendo altos comparados con años anteriores.

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 Pymes Serie VI Clase 1 devengarán una tasa máxima del 30% nominal anual durante su vigencia, que las Obligaciones Negociables Pymes Serie VI Clase 2 devengarán una tasa máxima del 32% nominal anual durante su vigencia, que las Obligaciones Negociables Pymes Serie VII devengarán una tasa máxima del 28% nominal anual durante su vigencia y para las Obligaciones Negociables Pymes Serie VIII devengarán una tasa máxima del 35% nominal anual durante su vigencia.

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 contratos de emisión de deuda, con los pagos de servicio de los títulos de deuda de las series de Obligaciones Negociables PyMEs que a la fecha se encuentran vigentes. El saldo pendiente de amortización de las Series vigentes al 12 de febrero de 2019 se muestra en la siguiente tabla 1.

Tabla 1. Estado de las Obligaciones Negociables PyMEs ACTUAL S.A. vigentes.

Títulos	Monto VN	Remanente
ON Pymes Serie VI Clase 1	\$ 8.000.000,-	\$ 1,580,000,-
ON Pymes Serie VI Clase 2	\$ 3.150.000,-	\$ 2,677,500,-
ON Pymes Serie VII	\$ 10.000.000,-	\$ 5.000.000,-
ON Pymes Serie VIII	\$ 12.000.000,-	\$ 12.000.000,-

Fuente: Elaboración propia con datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La empresa también es fiduciante de fideicomisos financieros. Al 12 de febrero de 2019 los valores remanentes de los valores de deuda fiduciaria de las series vigentes se exponen en la tabla siguiente.

Tabla 2. Estado de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Actual vigentes.

Serie	Valor Nominal			Valor Remanente		
	VDF A	VDF B	VDF C	VDF A	VDF B	VDF C
Serie XXIV	57.465.165	7.605.684	-	4.104.650	7.605.684	-
Serie XXV	57.823.451	8.895.916	13.121.476	20.651.228	8.895.916	13.121.476
Serie XXVI	53.134.972	8.570.157	9.427.172	30.362.842	8.570.157	9.427.172
Serie XXVII	63.635.724	10.605.954	-	49.999,497	10.605.954	-

Desempeño operativo – Gestión de Mora

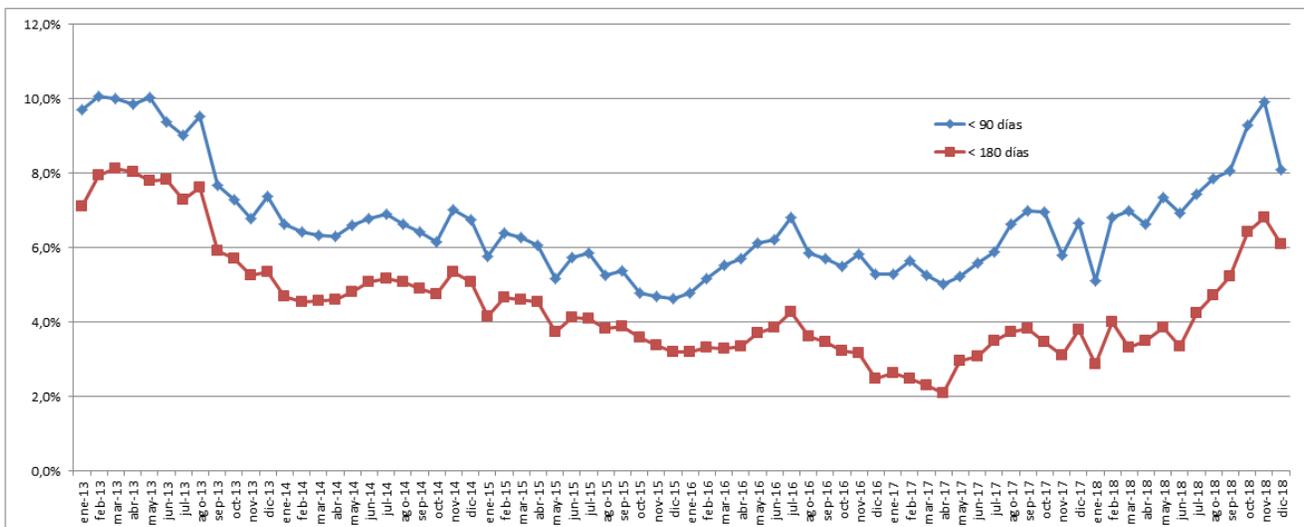
En línea con la industria, durante el año pasado se observa un incremento de la mora mayor a 90 días y mayor a 180 días, medida como deuda vencida sobre deuda total (Ver Gráfico 1).

En los últimos meses del año 2018, disminuyeron los índices de mora, pero aún continúan siendo altos comparados con años anteriores.

Con respecto a la gestión de riesgo crediticio y recupero de mora, durante el año 2016 se implementó una solución modular diseñada para cubrir todo el ciclo de crédito, desde el análisis crediticio del cliente hasta la cobranza. Además en los últimos años para incrementar el contacto con los clientes, se aumentó la dotación del personal en el *call center*.

UNTREF ACR UP sigue considerando que los procedimientos y estructuras para gestionar la mora son adecuados.

Gráfico 1. Evolución mora mayor a 90 y 180 días. (% de saldos de deuda vencidos sobre total de deuda).



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 5,9% de los activos de la compañía son financiados con recursos propios.

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

Tabla 3. Evolución de la originación (en pesos).

Periodo	Préstamos Personales	Sistema de tarjetas de crédito	Total
2016	88.524.416	375.110.317	463.634.733
2017	78.403.381	474.241.422	522.644.803
2018	118.476.012	534.690.112	653.166.124
Variación 2017 vs 2018	51%	13%	18%

Observaciones de impacto macroeconómico y social

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

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 pesos) y análisis de estructura

	31/10/2018		31/10/2017		31/01/2018		31/01/2017		31/01/2016	
ACTIVO										
ACTIVO CORRIENTE										
Caja y bancos	2.007.748	0,3%	2.010.468	0,3%	3.699.055	0,7%	3.430.658	0,7%	3.970.483	1,3%
Inversiones	86.178.840	13,3%	39.233.218	6,0%	33.589.877	6,7%	28.378.476	5,7%	24.931.531	8,3%
Créditos comerciales	410.241.859	63,2%	259.734.771	40,0%	278.027.043	55,7%	241.555.982	48,4%	163.115.823	54,4%
Otros créditos	50.479.591	7,8%	49.098.052	7,6%	58.730.707	11,8%	51.778.167	10,4%	20.251.518	6,8%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	548.908.038	84,6%	350.076.509	53,9%	374.046.682	74,9%	325.143.283	65,1%	212.269.355	70,9%
ACTIVO NO CORRIENTE										
Inversiones	-	0,0%	6.024.710	0,9%	7.706.063	1,5%	17.609.862	3,5%	19.477.487	6,5%
Créditos comerciales	64.627.485	10,0%	93.289.586	14,4%	96.892.330	19,4%	86.604.572	17,3%	58.142.846	19,4%
Otros créditos	31.748.814	4,9%	16.921.331	2,6%	16.768.311	3,4%	11.510.448	2,3%	8.091.442	2,7%
Bienes de uso	2.434.612	0,4%	2.239.348	0,3%	2.598.669	0,5%	1.133.393	0,2%	1.047.576	0,3%
Activos Intangibles	1.179.733	0,2%	1.142.133	0,2%	1.174.281	0,2%	749.321	0,2%	573.098	0,2%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	99.990.644	15,4%	119.617.107	18,4%	125.139.654	25,1%	117.607.596	23,6%	87.332.449	17,5%
TOTAL ACTIVO	648.898.683	100,0%	469.693.616	72,4%	499.186.336	100,0%	442.750.879	88,7%	299.601.804	100,0%
PASIVO										
PASIVO CORRIENTE										
Deudas Comerciales	47.428.418	7,3%	31.526.816	6,7%	30.473.264	6,1%	36.443.825	8,2%	28.105.825	9,4%
Préstamos	368.772.014	56,8%	267.328.597	56,9%	283.449.936	56,8%	232.307.158	52,5%	91.262.103	30,5%
Remuneraciones y Cs. Sociales	6.643.123	1,0%	4.899.155	1,0%	4.628.201	0,9%	3.176.211	0,7%	2.685.583	0,9%
Cargas Fiscales	27.317.396	4,2%	9.727.218	2,1%	11.014.570	2,2%	8.724.106	2,0%	3.278.182	1,1%
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	300.000	0,1%	200.000	0,1%
Previsiones	7.261	0,0%	10.547	0,0%	13.641	0,0%	12.009	0,0%	43.027	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	450.168.211	69,4%	313.492.333	66,7%	329.579.612	66,0%	280.963.310	63,5%	125.574.720	41,9%
PASIVO NO CORRIENTE										
Préstamos	151.961.907	23,4%	122.135.202	26,0%	136.459.218	27,3%	131.565.068	29,7%	149.088.416	49,8%
Cargas Fiscales	7.688.164	1,2%	1.113.026	0,2%	1.065.803	0,2%	1.268.729	0,3%	1.449.151	0,5%
Otras Deudas	967.626	0,1%	545.274	0,1%	638.914	0,1%	311.199	0,1%	106.174	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	160.617.697	24,8%	123.793.502	26,4%	138.163.935	27,7%	133.144.996	30,1%	150.643.741	50,3%
TOTAL PASIVO	610.785.908	94,1%	437.285.836	93,1%	467.743.547	93,7%	414.108.306	93,5%	276.218.461	92,2%
PATRIMONIO NETO	38.112.775	5,9%	32.407.780	6,9%	31.442.789	6,3%	28.642.573	6,5%	23.383.343	7,8%

Anexo II Cuadro de Resultados (en pesos) y análisis de estructura

Periodo en meses	31/10/2018		31/10/2017		31/01/2018		31/01/2017		31/01/2016	
	9		9		12		12		12	
Resultados por operaciones										
Servicios de administración	6.327.579	3,4%	6.648.322	4,8%	8.976.493	4,7%	7.909.175	5,2%	5.943.387	5,9%
Intereses obtenidos	116.275.330	62,0%	88.111.476	63,4%	116.501.083	61,3%	106.002.950	69,5%	64.744.539	64,1%
Servicios de tarjeta de crédito	45.849.197	24,5%	30.210.812	21,8%	41.432.644	21,8%	34.894.495	22,9%	27.234.017	27,0%
Servicio otorgamiento préstamos	35.140	0,0%	96.030	0,1%	118.810	0,1%	137.510	0,1%	94.710	0,1%
Resultado Venta de Cartera	16.161.221	8,6%	10.729.366	7,7%	18.577.596	9,8%		0,0%		0,0%
Servicio cobranzas	14	0,0%	111	0,0%	155	0,0%	263	0,0%	725	0,0%
Servicios de procesamiento de datos	2.822.727	1,5%	3.097.007	2,2%	4.307.345	2,3%	3.672.761	2,4%	2.967.496	2,9%
Ingresos por Servicios	187.471.209	100,0%	138.893.124	100,0%	189.914.126	100,0%	152.617.153	100,0%	100.984.873	100,0%
Costo de Servicios	(15.782.881)	-8,4%	(11.642.190)	-8,4%	(15.621.646)	-8,2%	(14.012.563)	-9,2%	(11.767.020)	-11,7%
Excedente bruto	171.688.328	91,6% ↑	127.250.934	91,6%	174.292.480	91,8% ↑	138.604.590	90,8%	89.217.852	88,3%
Gastos de administración	(34.356.047)	-18,3%	(23.979.388)	-17,3%	(20.609.333)	-10,9%	(16.380.457)	-10,7%	(13.825.393)	-13,7%
Gastos de comercialización	(46.931.202)	-25,0%	(36.129.070)	-26,0%	(61.035.983)	-32,1%	(47.543.112)	-31,2%	(33.465.809)	-33,1%
Excedente antes de resultado financiero	90.401.080	48,2% ↑	67.142.476	48,3%	92.647.164	48,8% ↑	74.681.021	48,9%	41.926.651	41,5%
Resultados financieros y por tenencia	(82.006.529)	-43,7%	(66.203.851)	-47,7%	(92.091.937)	-48,5%	(68.059.883)	-44,6%	(34.050.626)	-33,7%
Otros Ingresos y Egresos	109.924	0,1% ↑	711.873	0,5%	742.775	0,4%	71.189	0,0%	34.400	0,0%
Excedente del ejercicio	8.504.474	4,5% ↑	1.650.498	1,2%	1.298.002	0,7% ↑	6.692.327	4,4%	7.910.424	7,8%
Impuesto a las Ganancias	(343.592)	-0,2%	2.114.708	1,5%	1.502.214	0,8%	(430.078)	-0,3%	526.375	6,2%
Impuesto a la Gcia. Mínima Presunta	(1.490.896)	-0,8%		0,0%		0,0%	(1.003.019)	-0,7%		0,0%
Excedente del ejercicio	6.669.986 ↑	3,6%	3.765.207 ↑	2,0%	2.800.216 ↑	1,5%	5.259.230 ↑	2,8%	8.436.799	8,4%

Anexo III Ratios e Índices.

RATIOS E INDICES

	31/10/2018	31/10/2017	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Capitalización					
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	0,06	0,07	0,07	0,07	0,08
Deuda financiera / Patrimonio neto	13,66	12,02	13,35	12,70	10,28
Patrimonio neto / Activos totales	0,06	0,07	0,06	0,06	0,08
Financieros					
Liquidez (Activo cte / Pasivo cte)	1,22	1,12	1,13	1,16	1,69
Razón ácida ((Activo Cte - Otros créditos) / Pasivo cte)	1,11	0,96	0,96	0,97	1,53
Capital de Trabajo	98.739.827	36.584.175	44.467.070	44.179.973	86.694.635
Cobertura (EBIT / Intereses Pagados)	1,10	1,02	1,01	1,10	n/d

Anexo III Ratios e Índices. (Cont.)

	31/10/2018	31/10/2017	31/01/2018	31/01/2017	31/01/2016
Ingresos por servicios	55.034.657	40.052.282	54.835.447	46.614.203	36.240.334
% variación período anual anterior	37,4%	20,3%	17,6%	28,6%	n/d
Intereses obtenidos y resultado por venta d	132.436.551	98.840.842	135.078.679	106.002.950	64.744.539
% variación período anual anterior	34,0%	16,2%	27,4%	63,7%	n/d
Ingresos totales	187.471.209	138.893.124	189.914.126	152.617.153	100.984.873
% variación período anual anterior	35,0%	29,6%	24,4%	51,1%	n/d
Utilidad Bruta	171.688.328	127.250.934	174.292.480	138.604.590	89.217.852
% sobre ingresos	91,6%	91,6%	91,8%	90,8%	88,3%
Utilidad antes de resultados financieros	90.401.080	67.142.476	92.647.164	74.681.021	41.926.651
% sobre ingresos	48,2%	48,3%	48,8%	48,9%	41,5%
Capital de Trabajo Contable	98.739.827	36.584.175	44.467.070	44.179.973	86.694.635
% variación inicio ejercicio	122,1%	-17,2%	0,6%	-49,0%	n/d
% sobre ingresos	52,7%	26,3%	23,4%	28,9%	85,8%

Anexo IV. Características de los instrumentos emitidos.

Obligaciones Negociables Serie VI Clase 1 por VN \$8.000.000 y **Obligaciones Negociables Serie VI Clase 2** por VN \$3.150.000. En concepto de interés las Obligaciones Negociables Clase 1 devengarán una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR más un margen de 8,10% con un mínimo del 18% nominal anual y un máximo del 30% nominal anual. 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: Ambas Clases, mensual, a partir de los 30 días de la fecha de emisión. Con los siguientes porcentajes de amortización:

Tabla 4. Cuadro de Pago ON Pyme Serie VI Clase 1 y 2.

Nº de pago	Fecha de vencimiento	% de Amort Clase I	% de Amort Clase II
1	11/12/2017	4,50%	1,00%
2	10/01/2018	4,50%	1,00%
3	10/02/2018	4,50%	1,00%
4	10/03/2018	5,00%	1,00%
5	10/04/2018	5,00%	1,00%
6	10/05/2018	5,00%	1,00%
7	10/06/2018	5,50%	1,00%
8	10/07/2018	5,50%	1,00%
9	10/08/2018	5,50%	1,00%
10	10/09/2018	5,75%	1,00%
11	10/10/2018	5,75%	1,00%
12	10/11/2018	5,75%	1,00%
13	10/12/2018	6,00%	1,00%
14	10/01/2019	6,00%	1,00%
15	10/02/2019	6,00%	1,00%
16	10/03/2019	6,58%	1,00%
17	10/04/2019	6,58%	1,00%
18	03/05/2019	6,59%	-
18	10/05/2019	-	1,00%

Nº de pago	Fecha de vencimiento	% de Amort Clase I	% de Amort Clase II
19	10/06/2019	-	4,25%
20	10/07/2019	-	4,25%
21	10/08/2019	-	4,25%
22	10/09/2019	-	4,25%
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 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 5)

Tabla 5. Cuadro de Pago ON Pyme Serie VII

Fecha de Pago	Capital	Interés	Total Cuota	Saldo de Capital
10/10/2018	\$ 5.000.000	\$ 1.380.822	\$ 6.380.822	\$ 5.000.000
13/04/2019	\$ 5.000.000	\$ 709.589	\$ 5.709.589	\$ 0

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 6. 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

Definición de la calificación

Obligaciones Negociables Pymes Serie VI Serie 1 VN por \$ 8 millones “A - (on)” Perspectiva Estable.

Obligaciones Negociables Pymes Serie VI Serie 2 VN por \$ 3,15 millones “A - (on)” Perspectiva Estable

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

Obligaciones Negociables Pymes Serie VIII VN por \$ 12 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 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 Octubre de 2017 y 2018. 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, VII y VIII.
- Avisos de Pago de Servicios de las ONs Pymes y Fideicomisos Financieros Tarjeta Actual. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. www.bolsar.com
- Informe de mora. Actual S.A.
- Informe de originación. Actual S.A.

Analistas a cargo:

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

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

Fecha de calificación: 14 de Febrero de 2019.