



## CALIFICACIÓN

Calificación Otorgada: **B+**  
(riesgo moderado)

### Instrumento Calificado:

Mutuo por \$ 4.000.000 a Parabens Créditos S.A. a TNA del 40%, plazo total de 12 meses con pago de intereses mensuales sobre el capital adeudado y devolución del capital a partir de la 3 cuota.

---

*Frente al contexto de alta inflación y continua depreciación de la moneda las entidades financieras se enfrentan a un entorno operativo desafiante.*

---

Centro de Estudios para Análisis Financiero | ACR-UP | UBA  
31 de mayo de 2020

## Descripción de la compañía

**Parabens Créditos S.A.**, es una empresa dedicada a otorgar créditos para el consumo a través de la página PedilealChino.com, haciendo la solicitud del préstamo 100% online.

## El proyecto

El proyecto de inversión consiste en un mutuo por \$4.000.000 a Parabens Créditos S.A. que **utilizará el dinero recaudado para otorgar préstamos a sus clientes**. El mutuo devenga interés mensuales sobre el capital adeudado a una TNA del 40%, la devolución del capital se hará de manera parcial a partir de la tercera cuota según cronograma provisto por el emprendedor.

La devolución del capital y el pago de los intereses no depende de la cobrabilidad de los préstamos que la empresa otorgue con el dinero recaudado.

## Riesgos del Sector

El sector financiero argentino se encuentra atacado por la incertidumbre política y económica del país. Frente al contexto de alta inflación y continua depreciación de la moneda las entidades financieras se enfrentan a un entorno operativo desafiante.

La caída generalizada de la demanda puede debilitar la cadena de pagos de todo el sector, atacando fuertemente a la rentabilidad de este y la cobrabilidad de sus productos, saturando la liquidez de este.

## Perfil financiero de la empresa

La empresa muestra resultados positivos en el último ejercicio reportado (2019) presentando un incremento de sus ingresos x10 respecto al ejercicio anterior. La penetración del sector Fintech en la argentina es cada vez mayor y el público tiene cada vez mejor aceptación de estas nuevas maneras acceder al mercado financiero por lo que se prevé que negocios como el de Parabens Créditos S.A. continúen prosperando en el mediano/largo plazo.

La empresa mantiene niveles de deuda saludables y solo alojados en el corto plazo. Los activos líquidos disponibles alcanzan a cubrir 1 vez los pasivos en el último ejercicio reportado, si bien esta relación se puede considerar adecuada, una caída de esta a niveles inferiores a 1 podría poner a la empresa en situación de estrés financiero y falta de liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

## Riesgo de liquidez

Al momento de querer liquidar la participación en el proyecto de Parabens Créditos S.A. antes del plazo correspondiente en la plataforma Sesocio.com se podría enfrentar un escenario de iliquidez ante la posible falta de inversores que deseen adquirir dicha participación en el proyecto a un precio conveniente.



## Descripción de las garantías

Parabens Créditos S.A. otorgará en concepto de garantía 12 pagares que sean suficientes para hacer frente al pago de las cuotas del préstamo.

Un pagaré es un documento en el que el emisor se obliga a pagar al beneficiario una determinada cantidad de dinero en un plazo y lugar determinados en el mismo documento. De esta manera se le asegura al inversor la rentabilidad y cobrabilidad de su dinero, dado que el 100% del riesgo de cobranza recae sobre Parabens Créditos S.A.

Adicionalmente, en este caso el pagaré se encuentra a su vez garantizado por los socios de Parabens Créditos S.A., quienes se obligan a responder solidariamente por las obligaciones, por lo que ocupan el lugar de codeudores.

## Calidad de las garantías

A continuación, se hace una apreciación de la calidad de las garantías en caso de que estas deban ser ejecutadas (la calidad podrá ser considerada: ALTA-BUENA-MEDIA-MALA):

12 pagarés emitidos por Parabens Créditos S.A. con responsabilidad solidaria de los socios: Calidad BUENA, teniendo en cuenta que la empresa posee niveles de deuda saludables, se prevé que el emisor tendrá los fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones contraídas. Si la empresa no pudiese hacer frente al pago, los inversores pueden exigir el pago a los socios que responderán solidariamente con sus bienes personales. En caso de no poder cobrar a los socios, los inversores podrán intimar legalmente al emisor en tiempos acotados, ya que el documento representa en sí mismo un reconocimiento de deuda.

## Calificación asignada

La comisión de analistas considera que, por tratarse de un proyecto alojado en el corto plazo, con un modelo de negocios relativamente nuevo, con niveles de deuda que podrían dejar de ser saludables en el corto plazo y que cuenta con garantías de calidad buena que protegen al inversor del riesgo de crédito producto de las actividades de la empresa, se le otorgue la calificación **B+** (riesgo moderado) al instrumento calificado. La calificación podrá ser reconsiderada en caso de que se deteriore la capacidad crediticia del emprendedor o se provea información adicional.

## Consideraciones generales

Esta opinión se refiere al riesgo del proyecto "en sí mismo" comparado con otros y no implica opinión alguna acerca de otros riesgos derivados de la operatoria en la plataforma Sesocio.com tales como:

- Futuras contingencias derivadas de un cambio en las regulaciones y/o legislación fiscal y/o societaria.
- La no conformidad del fiduciario a la cesión de la participación en el proyecto, si -a juicio del fiduciario- dicha cesión pudiera acarrear una modificación desfavorable en el tratamiento fiscal del Fideicomiso.
- Las implicancias de formar parte -como fiduciante- de un fideicomiso que invierte en distintos y variados proyectos.

---

*El proyecto estará garantizado por 12 pagarés que son suficientes para el pago de cada una de las cuotas.*

---

Las calificaciones de ACR-UP UBA son opiniones de la comisión de analistas a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Este informe no reviste calidad de recomendación de comprar, mantener o vender alguna participación en el proyecto. La decisión de inversión queda bajo la responsabilidad del inversor, apoyada en su apetito al riesgo, su capacidad, juicio y experiencia. Para realizar la calificación, ACR-UP UBA ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación.

## CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN

A efectos de calificar los proyectos de inversión se utilizarán las siguientes definiciones comunes para corto y largo plazo:



A+

**Muy bajo riesgo:** Corresponde a aquellos proyectos que cuentan con una **muy alta capacidad de pago** del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectado en forma significativa ante posibles cambios en la condición general del emprendedor o en la economía.



A-

**Bajo riesgo:** Corresponde a aquellos proyectos que cuentan con una **buena capacidad de pago** del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es **susceptible de deteriorarse levemente** ante posibles cambios en la condición general del emprendedor o en la economía.



B+

**Riesgo moderado:** Corresponde a aquellos proyectos que cuentan con **capacidad de pago** del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es **variable y susceptible** de debilitarse ante posibles cambios en la condición general del emprendedor o en la economía, pudiendo incurrirse en retrasos en el pago de intereses y del capital.



B-

**Riesgo alto:** Corresponde a aquellos proyectos con el **mínimo de capacidad de pago** del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es **muy variable y susceptible** de debilitarse ante posibles cambios en la condición general del emprendedor o en la economía, pudiendo incurrirse en retrasos en el pago de intereses y del capital.



C

**Riesgo muy alto:** Corresponde a aquellos proyectos que **no cuentan con una capacidad de pago suficiente** para el pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Escala de riesgo confeccionada por la comisión de analistas de ACR-UP | FCE | UBA para uso exclusivo de la calificación de proyectos posteados en SeSocio.com