Análisis de Crédito

LEGAM S.A.

sep.-19

Fortalezas y Oportunidades

Antigüedad en el negocio.
En los últimos tres ejercicios económicos su facturación creció exponencialmente.

Debilidades y Amenazas

Bajos niveles de solvencia y elevado endeudamiento.
Tuvo una fuerte caída de la utilidad neta en su último ejercicio.

Conclusiones

Se trata de una empresa dedicada a la venta minorista de indumentaria y calzado. La misma opera normalmente con el sistema bancario y no registra eventos negativos para destacar. Del análisis de sus estados contables, se destaca una buena salud financiera, un crecimiento exponencial de sus ventas y una satisfactoria liquidez corriente; sin embargo, el resto sus indicadores no presentan la misma suerte: baja solvencia (0.39), elevado endeudamiento (2.58) y una rentabilidad sobre ventas de 3% con tendencia negativa.
Se recomienda una asistencia de $250.000, dentro de los parámetros que se consideren adecuados y tomando las precauciones que el caso exige.

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Domicilio	Domingo Faustino Sarmiento 628, (7000) Tandil, Buenos Aires, Argentina
Teléfonos	540229 3445386
C.U.I.T.	30-70852057-4
CODIGO C.L.A.E.	477190 – Venta al por menor de prendas de vestir y accesorios de vestir N.C.P.
Fecha de inicio de actividad	01/10/2003
Ramo	Textil
Capital	$ 12 000 (Fuente: Estados contables al 31/01/2019)
Cantidad Empleados	4 aprox. (Fuente: Medios externos de consulta)
Domicilio Legal	Domingo Faustino Sarmiento 628 (7000), Tandil, Buenos Aires, Argentina
Mi Pyme	SI

RESEÑA HISTÓRICA – GENERALIDADES

Empresa dedicada a la venta minorista de indumentaria y calzado masculino que, desde que fue fundada en el transcurso del año 2003, opera en pleno centro de la ciudad de Tandil, apuntando con la calidad de sus productos a un público de clase media y clase media alta.

Desde el mes de septiembre de 2017 tiene un local que opera como franquicia de la marca Montagne, en el cual invirtió cerca de u$s 100.000 en gastos edilicios, y más de u$s 300.000 en mercadería. Este local se halla situado a unos 50 metros de la casa central.

En febrero de 2019 fue reconocido como el segundo local en ranking de ventas, dentro del ámbito de la Provincia de Buenos Aires, distinción que le valió afianzar su prestigio en la zona.

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	CUIT	Participación
HERRERO MARIA DE LOS ANGELES	Argentina	27-22301721-0	90.00%
NAVARRO ALEJANDRO SERGIO	Argentina	20-13801230-2	10.00%

Fuente: Medios externos de consulta.

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

No se detectó información.

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Apellido y Nombres	Nacionalidad	CUIT	Cargo/Puesto
YAPONI JOSE ANTONIO	Argentina	20-18562635-1	Presidente
MELENDEZ CLAUDIA FABIANA	Argentina	27-20673481-2	Directora Suplente

Fuente: Medios externos de consulta.

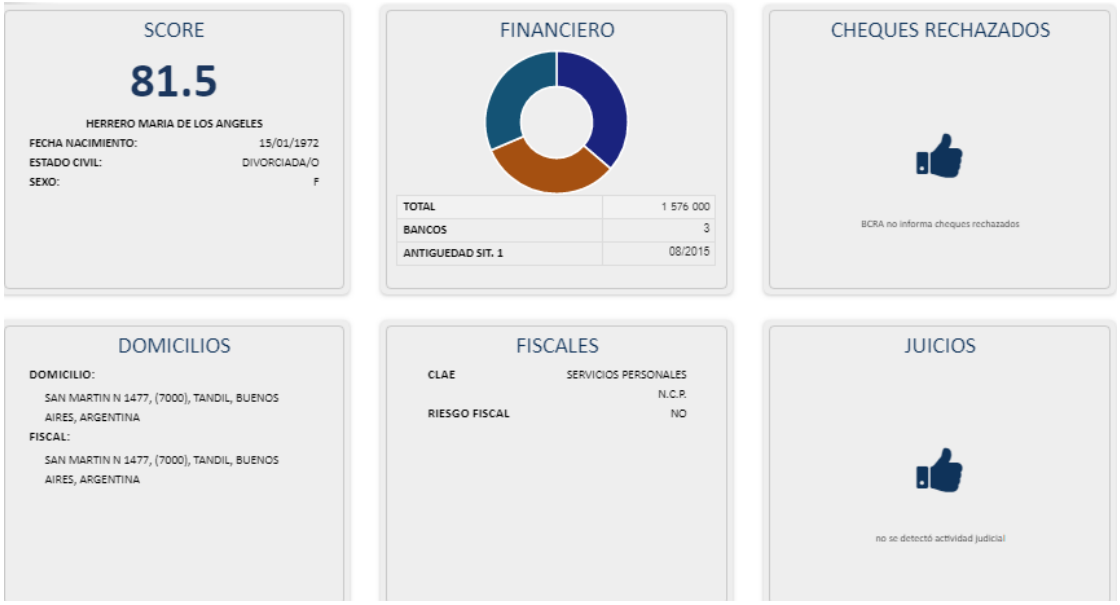
MANIFESTACIÓN DE BIENES DE LOS ACCIONISTAS

Los accionistas declaran poseer:

- Departamento en Alem 666, Planta Baja, A, valuado en u$s 130.000.
- Casa en Pellegrini 911, valuada en u$s 150.000.
- Vehículo Ford Ranger PKD 495, año 2016, valuado en $ 800.000.
- Automóvil Renault Scenic 1999, valuado en $ 130.000.

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS

MARIA DE LOS ANGELES HERRERO



ALEJANDRO SERGIO NAVARRO



Situación Comercial

PROVEEDORES

- TEXTIL RICH
- LA MARTINA
- MONTAGNE

CLIENTES

Consumidores finales, atomizados.

MARCAS / PATENTES

No se detectó información.

EVOLUCION DE LAS VENTAS

01-2017	01-2018	01-2019	Post Balance al 06-2019	Deuda en Días Ventas sobre BCRA
5 004 741	9 066 907	20 329 939	11 450 507	9.53

Situación Bancaria

CHEQUES RECHAZADOS

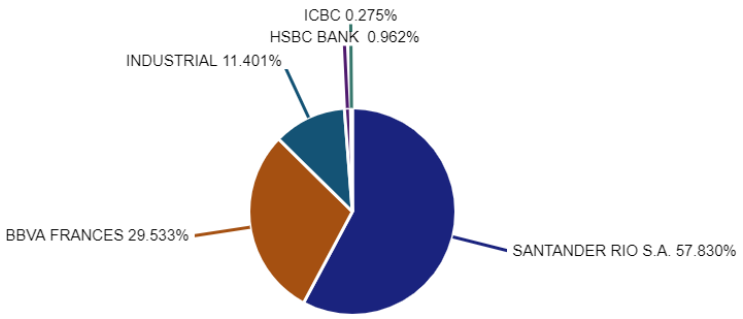
No se registran Cheques Rechazados.

CENTRAL DE DEUDORES

Banco	08/2017	09/2017	10/2017	11/2017	12/2017	01/2018	02/2018	03/2018
NACION ARGENTINA		1,00	1,00					
SANTANDER RIO S.A.	235,00	246,00	241,00	235,00		219,00	218,00	
INDUSTRIAL	636,00	631,00	625,00	337,00	53,00	574,00		574,00
ICBC	52,00	52,00	52,00	52,00	52,00	52,00	52,00	51,00
HSBC BANK	126,00	51,00	143,00	43,00	40,00	42,00	145,00	30,00
BBVA FRANCES	406,00	364,00	513,00	381,00	364,00	357,00		
TOTAL PERIODO	1 455,00	1 345,00	1 575,00	1 048,00	509,00	1 244,00	415,00	655,00

Banco	04/2018	05/2018	06/2018	07/2018	08/2018	09/2018	10/2018	11/2018
NACION ARGENTINA								
SANTANDER RIO S.A.	206,00	153,00	146,00	144,00	170,00	171,00	185,00	200,00
INDUSTRIAL	669,00	80,00		37,00		834,00	749,00	1 056,00
ICBC	51,00	52,00	52,00	52,00	53,00	54,00	55,00	54,00
HSBC BANK	30,00	24,00	17,00	123,00	158,00	137,00	163,00	160,00
BBVA FRANCES	326,00	373,00	339,00	432,00	427,00	296,00	487,00	450,00
TOTAL PERIODO	1 282,00	682,00	554,00	788,00	808,00	1 492,00	1 639,00	1 920,00

Banco	12/2018	01/2019	02/2019	03/2019	04/2019	05/2019	06/2019	07/2019
NACION ARGENTINA								
SANTANDER RIO S.A.	799,00	849,00	923,00	860,00	775,00	715,00	529,00	421,00
INDUSTRIAL	850,00	177,00	87,00	84,00	83,00	146,00	91,00	83,00
ICBC	83,00	80,00	82,00	64,00	63,00	54,00	54,00	2,00
HSBC BANK	5,00	162,00	161,00	162,00	159,00	163,00	160,00	7,00
BBVA FRANCES	269,00	254,00		245,00	237,00	235,00		215,00
TOTAL PERIODO	2 006,00	1 522,00	1 253,00	1 415,00	1 317,00	1 313,00	834,00	728,00



Situaciones últimos 24 meses

*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.

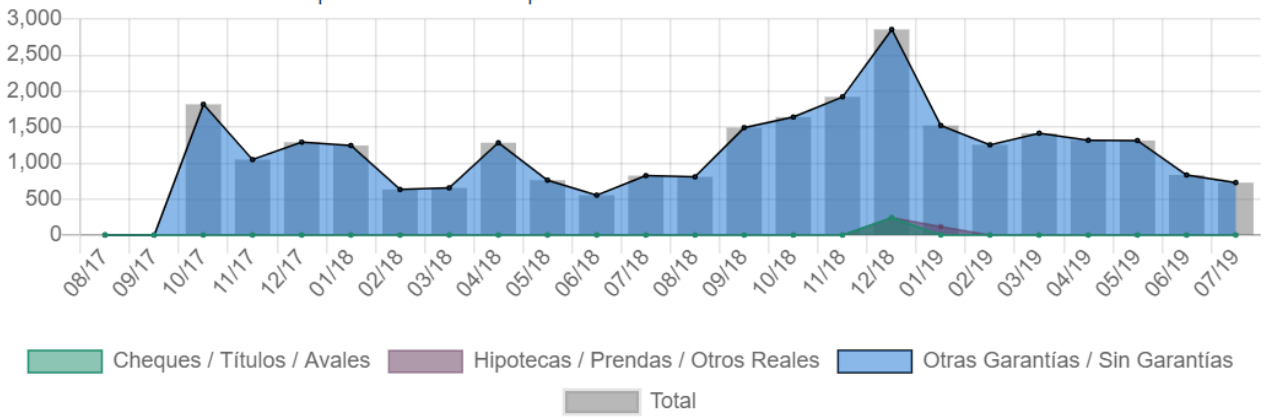


Los montos se encuentran expresados en miles de pesos

Situaciones			
1	Situación Normal	4	Con Alto Riesgo de Insolvencia (atraso de 181 a 365 días)
2	Con Riesgo Potencial (atraso de 31 a 90 días)	5	Irrecuperable (atraso de más de 365 días)
3	Con Problemas (atraso de 91 a 180 días)	6	Irrecuperable por Disposición Técnica (Morosos de ex-entidades financieras, con atraso de más de 180 días)

Garantías últimos 24 meses

*Los montos se encuentran expresados en miles de pesos.



Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO

No se detectó información.

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDANTE

No se detectó información.

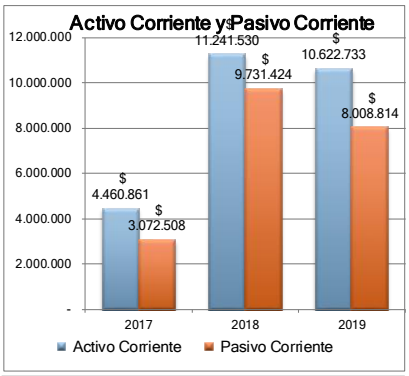
Información Económica / Financiera

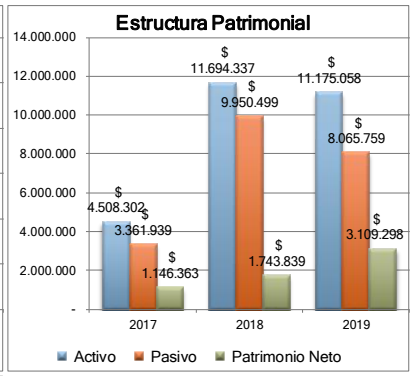
DATOS CONTABLES HISTÓRICO

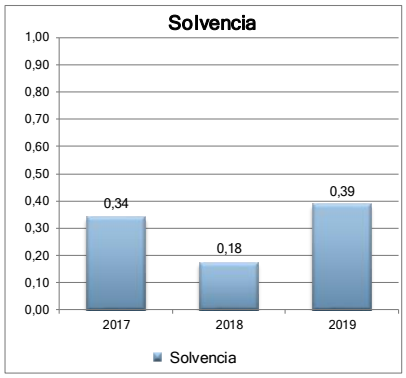
Períodos Analizados	2017/2018/2019		
Concepts	01/2017	01/2018	01/2019
Caja y Bancos	12.231,0	232.934,0	9.409,0
Inversiones corrientes	0,0	0,0	152.800,0
Creditos por ventas	8.321,0	306.633,0	18.868,0
Otros Créditos	1.697.624,0	3.446.278,0	1.379.033,0
Bienes de Cambio	2.484.785,0	6.477.008,0	8.105.964,0
Bienes intangibles	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	257.901,0	778.677,0	956.658,0
Activo Corriente	**4.460.861,0**	**11.241.530,0**	**10.622.733,0**
Otros Créditos no corrientes	1.500,0	1.500,0	1.500,0
Otras inversiones no corrientes	0,0	0,0	0,0
Bienes de Uso valor de origen	116.821,0	607.832,0	1.127.953,0
Depreciación acumulada	70.881,0	156.525,0	577.128,0
Bienes de Uso	45.940,0	451.307,0	550.825,0
Activos intangibles no corrientes	0,0	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	0,0	0,0	0,0
Activo no Corriente	**47.440,0**	**452.807,0**	**552.325,0**
ACTIVO	**4.508.302,0**	**11.694.337,0**	**11.175.058,0**
Deudas Comerciales	1.565.059,0	8.613.950,0	5.507.735,0
Deudas bancarias	930.395,0	771.346,0	1.026.092,0
Deudas sociales	27.045,0	43.926,0	162.557,0
Deudas fiscales	300.599,0	302.203,0	1.159.630,0
Otros Pasivos	249.410,0	0,0	152.800,0
Pasivo Corriente	**3.072.508,0**	**9.731.424,0**	**8.008.814,0**
Deudas Comerciales	0,0	0,0	0,0
Deudas bancarias	286.930,0	216.574,0	54.445,0
Deudas fiscales	0,0	0,0	0,0
Otros Pasivos	2.500,0	2.500,0	2.500,0
Previsiones	0,0	0,0	0,0
Pasivo no Corriente	**289.430,0**	**219.074,0**	**56.945,0**
PASIVO	**3.361.939,0**	**9.950.499,0**	**8.065.759,0**
Capital social	50.214,0	50.214,0	140.151,0
Resultados Acumulados	1.096.149,0	1.693.624,0	2.969.148,0
PATRIMONIO NETO	**1.146.363,0**	**1.743.839,0**	**3.109.298,0**
PASIVO + PATRIMONIO NETO	**4.508.302,0**	**11.694.337,0**	**11.175.058,0**
Ventas	5.004.741,0	9.066.908,0	20.329.939,0
Compras del ejercicio	3.776.831,0	9.005.208,0	14.512.378,0
Costo de Ventas	2.670.490,0	5.012.985,0	16.077.402,0
Margen Bruto	2.334.251,0	4.053.923,0	4.252.537,0
Amortizaciones	16.606,0	85.644,0	244.778,0
Gastos Comerciales	1.466.068,0	1.802.567,0	3.660.646,0
Gastos Administración	144.236,0	662.665,0	522.337,0
Gastos Financieros	196.605,0	616.522,0	647.770,0
Otros ingresos	0,0	0,0	1.715.393,0
Otro egresos	0,0	0,0	0,0
Impuesto a las ganancias	151.700,0	280.783,0	518.610,0
Resultado del ejercicio	**375.641,0**	**691.386,0**	**618.568,0**
EBITDA	**740.552,0**	**1.674.335,0**	**2.029.726,0**

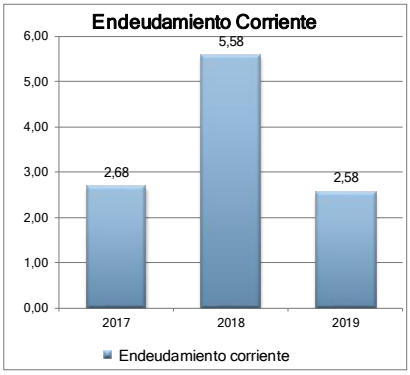
Importes Expresados en Pesos

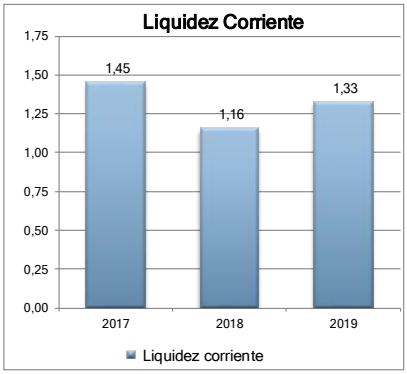
INDICADORES PRINCIPALES

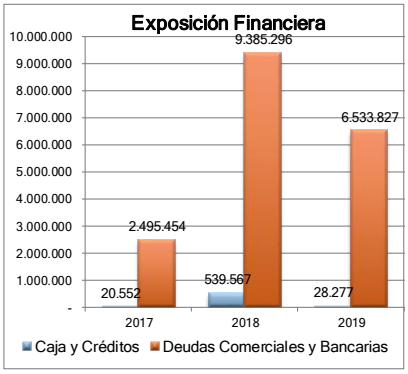


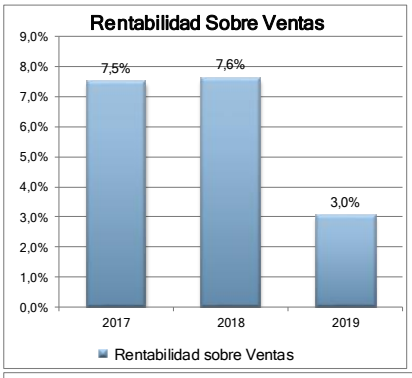


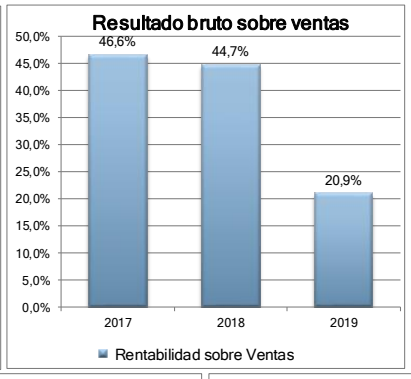


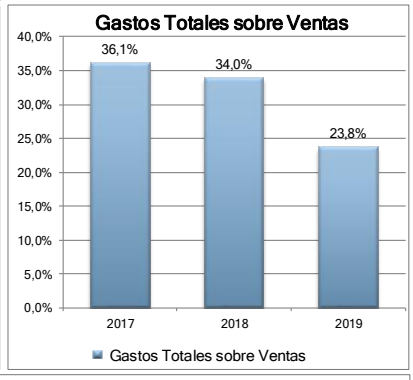


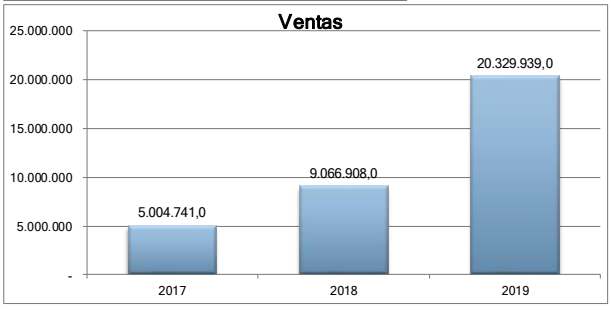


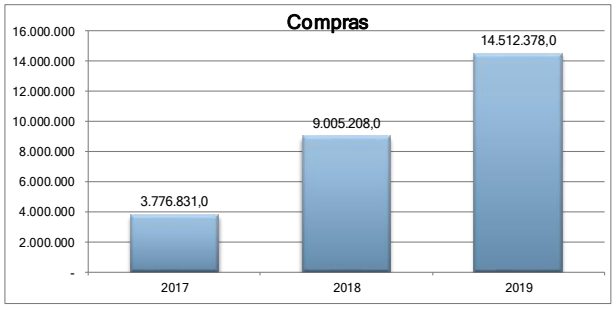












GLOSARIO
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo): Indica la relación entre el Pasivo Total con su Patrimonio.
Endeudamiento Corriente (Pasivo Corriente / Patrimonio Neto): Es la proporción que representan las deudas de corto plazo Vs. el Patrimonio.
Rentabilidad sobre Ventas (Resultado / Ventas): Indica el porcentaje de rentabilidad (o pérdida) que tuvo la empresa sobre el total de las ventas realizadas en el último período.
Capital Corriente sobre Activo ((Activo Corriente-Pasivo Corriente)/Activo Total): El ratio indica la proporción de Capital de Trabajo con relación al activo total.
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente): Este indicador nos da a conocer si la empresa podrá hacer frente a las obligaciones de pago con sus activos a corto plazo.

OFICIALES

No se detectó información.

COMERCIALES

No se detectó información.

ALERTAS DE PRENSA

No se detectó información.

INFORMACION DE MERCADO

Semáforo de la industria de la indumentaria – Julio 2019
Fuente: www.ciaindumentaria.com.ar 10/07/2019

El INDEC registró la mayor caída del consumo de prendas desde el año 2016 en los shoppings de la Ciudad de Buenos Aires y el Conurbano Bonaerense y en supermercados de todo el país. En este contexto, esta semana se confirmó el cierre del histórico Centro de Compra de Villa del Parque. En comercios minoristas, la contracción fue de 16,8% en mayo de 2019 comparado con mayo de 2018 según la encuesta realizada por la CAME.

La causa principal de la disminución de la demanda de ropa es la caída del poder adquisitivo de los salarios de los trabajadores argentinos, que según el INDEC fue de 12,3% en abril de 2019 comparado con abril de 2018. Una dinámica similar sufrió las jubilaciones, pensiones y asignaciones familiares, que cayeron 13,6% en mayo de 2019 respecto a la situación de un año atrás.

A su vez, la pérdida de poder de compra de los últimos 12 meses obedece al rebrote de la inflación, consecuencia de la suba del dólar y de las tarifas de los servicios públicos. De cara a la segunda mitad del año se puede esperar que la estabilidad del dólar obtenida en los últimos dos meses actúe como ancla contra la inflación. En efecto, el mercado espera una inflación de 40% para diciembre de 2019, según el relevamiento del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Esta cifra es sustancialmente menor a la inflación acumulada de 57,3% entre mayo de este año y mayo de 2018, registrado por el INDEC.

En caso de mantenerse la estabilidad del dólar, la inflación de la segunda mitad del año podría situarse en torno a un promedio de 2,3% mensual según las expectativas del mercado. En este contexto, los aumentos de las paritarias de 2019 en torno al 30% según el sector de actividad, si bien no lograrán recuperar el terreno perdido durante 2018, probablemente eviten nuevas caídas mensuales. Así, se arribaría a las elecciones presidenciales de octubre con una leve recuperación de los salarios en torno a 2 o 3% respecto al piso alcanzado a principios del año.

Esta situación llevó a una desaparición de los márgenes que dan sustento al desarrollo empresarial tanto en la comercialización como en la fabricación de ropa, dinámica que explica el cierre y la quiebra de aquellas que venían de una situación más crítica. El mantenimiento en el tiempo de esta dinámica de ajuste profundizará la crisis del sector, con la consecuente destrucción de empleo y pérdida de capacidades empresariales. En este contexto, pasar de una macroeconomía del ajuste a una de crecimiento económico se torna condición necesaria para la recuperación del sector. Sin embargo, el crecimiento sólo no alcanza: también se requiere la implementación de políticas públicas específicas para resolver los principales problemas que acucian a las PyMEs de la indumentaria.