

Instituciones de Microfinanzas

Emisor Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima (OMLA SA)

Tipo de informe
Seguimiento fuera de
oferta pública

**Calificación anterior de
fecha 10/12/2019**
"AA (mf)" PE

Tipo de informe
Inicial fuera de oferta
pública.

Metodología de calificación
Se utilizó la Metodología de
Calificación de Riesgo de
Instituciones de
Microfinanzas y de
Operaciones de
Endeudamiento de
Instituciones de
Microfinanzas aprobada
por la CNV bajo la
Resolución CNV 19870/19.

Analistas
Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación
26 de marzo de 2020

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

Emisor:

Calificación actual	Perspectiva	Calificación anterior
Largo Plazo	AA	Estable
		No corresponde

Fundamentos de la Calificación

OMLA SA es una entidad líder en el segmento de las sociedades comerciales no bancarias de microfinanzas. Desde los comienzos de la sociedad, los accionistas han traspasado sus experiencias y sus saberes desarrollados en Prodem, referente mundial en las microfinanzas. UNTREF ACR UP considera este aspecto como muy positivo.

OMLA ha formulado una estrategia comercial sobre la base de una política de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto a un periódico seguimiento de su cartera de financiaciones.

Según el Balance General a Diciembre 2019 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 2,69 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 97 centavos de Disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

Según el Estado de Resultados del año 2019 la Sociedad alcanzó una rentabilidad antes de impuestos de más de 3,6 millones de pesos, resultando el 4% del total de ingresos.

Este resultado positivo quiebra la tendencia de los años anteriores. (Ver Anexo II y Anexo III).

A octubre de 2019 el ratio de mora total de OMLA (cartera vencida / cartera activa) alcanzó 3,9%, y la mora mayor a 90 días se ubicó en 2,1%.

Introducción.

Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima, (OMLA), es una sociedad comercial, organizada, desde junio de 2008, bajo la ley Argentina como una sociedad anónima dedicada a las microfinanzas.

Como una Institución de Microfinanzas se encuentra sujeta a las disposiciones y beneficios establecidos por la Ley Nacional N° 26.117 de Promoción del Microcrédito para el Desarrollo de la Economía Social.

La composición accionaria actual es la siguiente:

- Eduardo Bazoberry	49,15%
- William Blacutt	46,22%
- Herberto Olmos	3,16%
- Henry Mendoza	1,47%

Desde los comienzos de la sociedad, los accionistas han traspasado sus experiencias y sus saberes desarrollados en Prodem, referente mundial en las microfinanzas. UNTREF ACR UP considera este aspecto como muy positivo.

Estrategia Comercial - Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

El posicionamiento de OMLA, se refleja en el siguiente cuadro.

Cuadro 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina

	Total de sistema IMF´s (1)	Asociaciones sin fines de lucro (1)	Banca Pública (1)	Sociedades Anónimas (1)	Omla		
					Cant.	% sobre Sociedades Anónimas	% Total Sistema
Cantidad de Instituciones	51	46	2	3	1	33,3%	2,0%
Cartera Bruta en miles de \$	3.401.473	662.053	2.574.791	164.629	84.927	51,6%	2,5%
Saldo Promedio en miles de \$	39,9	14,8	54,4	26,8	26,0	97,0%	65,2%
N° de créditos activos	98.274	44.775	47.365	6.134	3.265	53,2%	3,3%
Plantel	1.008	481	427	100	41	41,0%	4,1%

Fuente: Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Septiembre-2019. Foncap – Co.Na.Mi - Raddim

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CNV 1

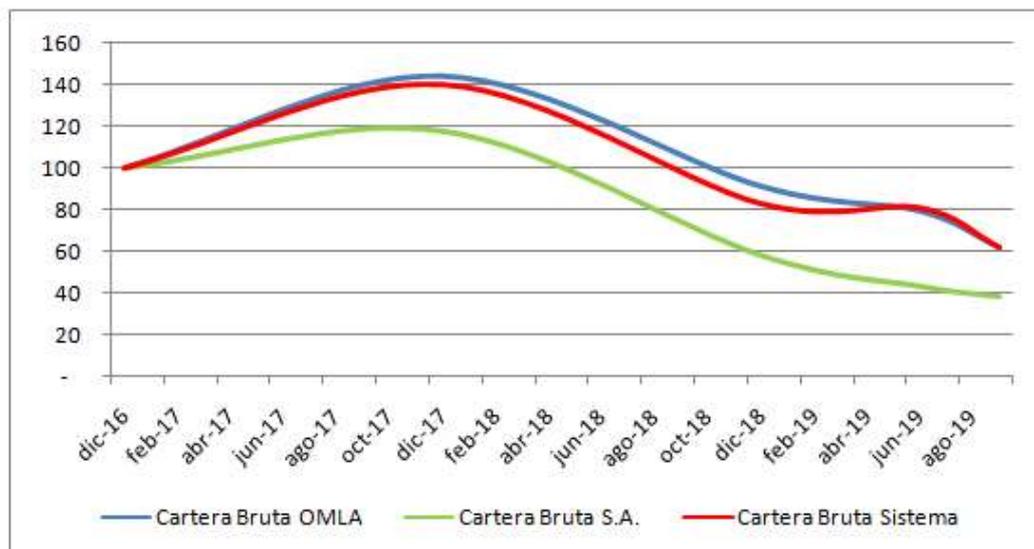
La sociedad desarrolla su actividad a través de sus agencias en la Ciudad de Buenos Aires (Liniers y Flores), en la Provincia de Buenos Aires (Laferrere, Villa Celina, Escobar, Garín, Del Viso), en Salta y en Jujuy. A partir, de estas oficinas se lleva a cabo un planificado proceso de expansión comercial con una importante presencia territorial que contribuye a la consolidación de sus operaciones.

UNTREF ACR UP pondera la estrategia de OMLA SA y destaca la política comercial de cercanía territorial en relación con los potenciales clientes junto al periódico seguimiento de la cartera de financiamientos.

Actualización Desempeño Operativo.

Como consecuencia, en los últimos años, de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, toda la industria de las microfinanzas, y en particular las organizaciones establecidas como sociedades comerciales, han sufrido un significativa caída en la originación de créditos y en la cartera bruta. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1. Evolución cartera bruta en U\$S de la Industria. Diciembre 2016 = 100



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA y Mapeo de Instituciones Microfinancieras

Asimismo, desde un enfoque microeconómico, las unidades económicas familiares destinatarias de los microcréditos han experimentado un deterioro en su capacidad de pago dadas las limitaciones que enfrentan al ver disminuido su nivel de ventas tanto en volumen, por menor demanda, como por pérdidas en el poder adquisitivo de sus ingresos, los que no se ajustaron a la misma velocidad que los tipos de interés. (Ver Gráfico 2 y 3).

Gráfico 2. Evolución cartera bruta en \$ Nominales.

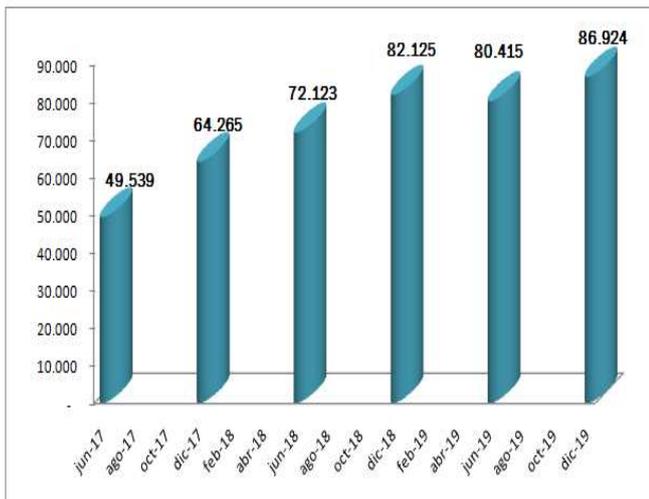
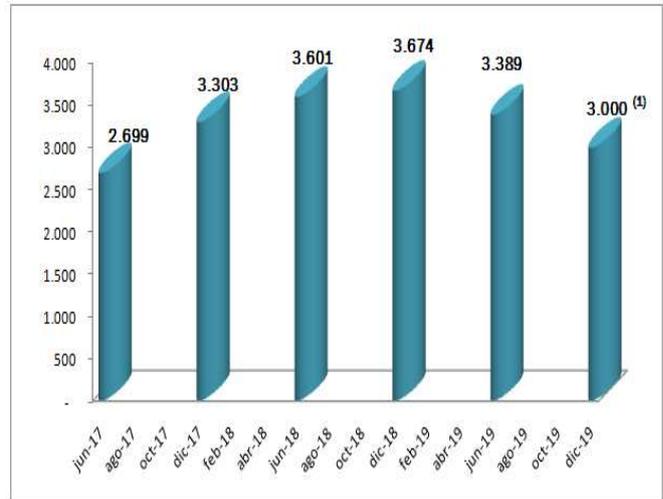


Gráfico 3- Evolución clientes activos



(1) Estimado

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA.

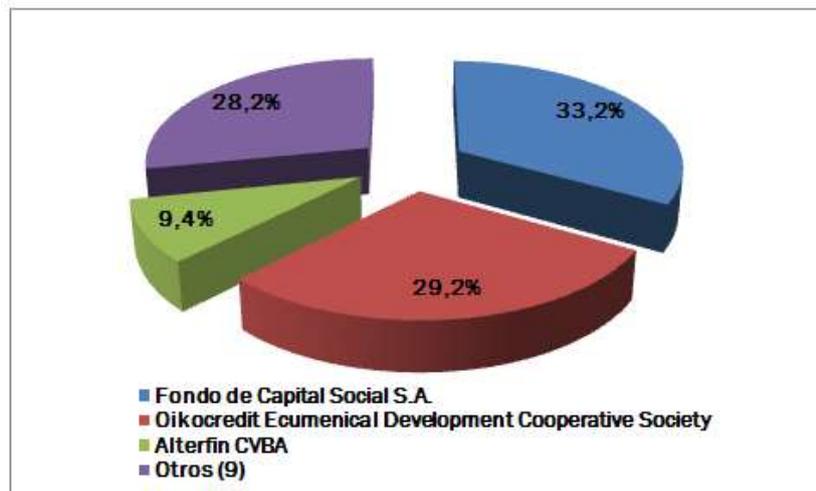
Actualización capacidad financiera

Según el Balance General a Diciembre 2019 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 2,69 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 97 centavos de Disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

A diferencia de las Instituciones sin fines de lucro, OMLA, fondea la aplicación de sus productos con capital propio y principalmente con préstamos de instituciones públicas y privadas, tanto extranjeras como locales.

Los principales financiadores de OMLA, según el Balance General a Diciembre de 2019, que concentraron más del 70% del total de deuda financiera (capital más intereses devengados, fueron Foncap, (Fondo de Capital Social), con 33 %, Oiko Credit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, con 29%, Alterfin CVBA, (fondo de inversión social de origen belga conformado por distintas ONG´s y Banco Europeos y particulares donantes) con el 9%, el resto fue aportado por otras nueve entidades.

Gráfico 4. Composición de la Deuda Financiera por Entidad.



Fuente: Elaboración propia con datos del Balance General al 31/12/19

El patrimonio neto de la sociedad representa el 21% de todos los activos, según el Balance General a Diciembre 2019.

Según el Estado de Resultados del año 2019 la Sociedad alcanzó una rentabilidad antes de impuestos de más de 3,6 millones de pesos, resultando el 4% del total de ingresos.

Este resultado positivo quiebra la tendencia de los años anteriores. (Ver Anexo II y Anexo III).

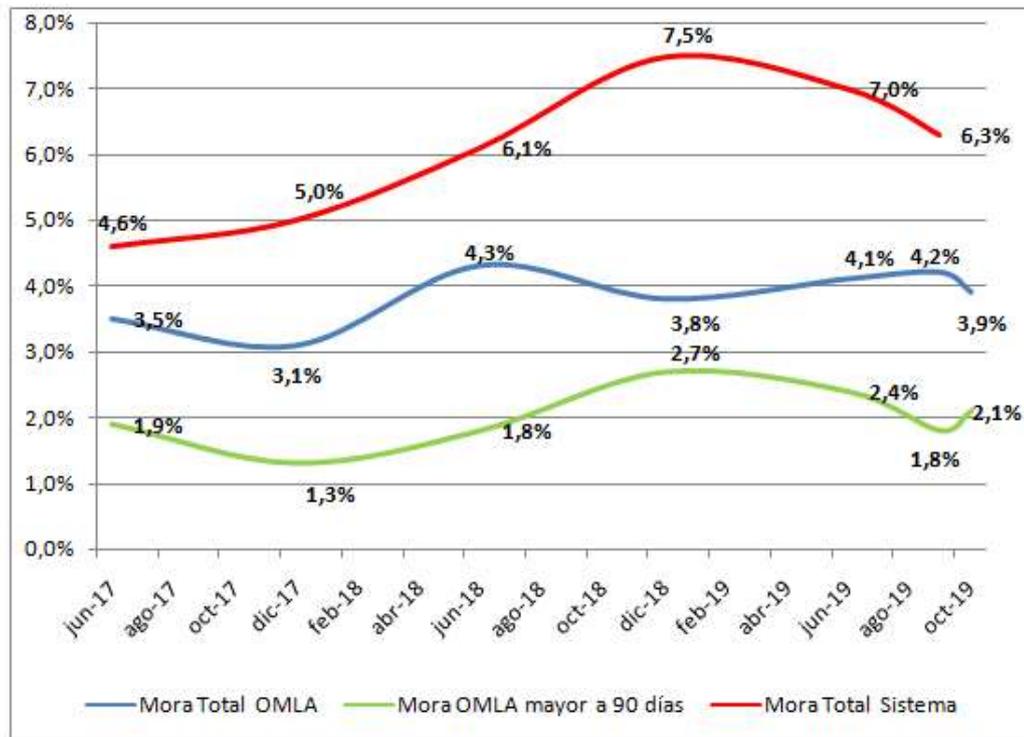
Actualización gestión de mora – Calidad de la cartera.

En línea con el sistema de microcréditos en la Argentina, OMLA ha sufrido un empeoramiento de la mora durante los últimos dos años. (Ver Gráfico 5).

A octubre de 2019 el ratio de mora total de OMLA (cartera vencida / cartera activa) alcanzó 3,9%, y la mora mayor a 90 días se ubicó en 2,1%.

UNTREF ACRUP considera que los procedimientos y estructuras para gestionar la mora son muy adecuados.

Gráfico 5. Evolución de la Mora.



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA y Mapeo de Instituciones Microfinancieras

Observaciones de impacto macroeconómico y social

Las Instituciones de Micro Finanzas como parte de la economía social, trabajan en las finanzas sociales estimulando las economías familiares y la creatividad local apoyando iniciativas comunitarias organizadas a través de relaciones solidarias, cooperativas y equitativas.

OMLA aumenta su impacto social al impulsar la inclusión financiera y la integración a la economía social de micros y pequeñas empresa no bancarizadas.

Anexo I Estado de Situación Patrimonial. (En Pesos).

La información al 31/12/2017 y al 31/12/2018 surgen de los Estados Contables que han sido preparados en moneda homogénea a ese momento siguiendo el método de ajuste establecido por la RT N°6, su normativa modificatoria y complementaria.

Al 31/12/2019, la información patrimonial y de resultados surgen de los Estados Contables a esa fecha aun no auditados.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	dic-19		dic-18		dic-17	
Activo corriente	127.081.627	97,1%	97.292.427	95,8%	103.163.087	95,4%
Disponibilidades	4.302.877	3,3%	3.742.242	3,7%	1.967.257	1,8%
Inversiones corto plazo	36.318.510	27,7%	12.496.013	12,3%	3.462.874	3,2%
Cartera de creditos (Neta)	83.632.448	63,9%	80.190.742	78,9%	93.807.878	86,8%
Otros cuentas por cobrar	2.827.792	2,2%	863.430	0,8%	3.925.077	3,6%
Activo no corriente	3.840.216	2,9%	4.303.891	4,2%	4.944.343	4,6%
Participación sociedades - Acciones	0	0,0%	66.585	0,1%	98.310	0,1%
Activos diferidos	2.590.346	2,0%		0,0%		0,0%
Bienes de uso	1.249.870	1,0%	4.237.306	4,2%	4.846.033	4,5%
TOTAL ACTIVO	130.921.843	100%	101.596.317	100%	108.107.430	100%
Pasivo corriente	47.169.307	36,0%	34.017.426	33,5%	31.019.730	28,7%
Deudas financieras corto plazo	42.055.315	32,1%	31.099.795	30,6%	23.844.976	22,1%
Cargas fiscales	4.607.042	3,5%	740.463	0,7%	2.927.169	2,7%
Remuneraciones y cargas sociales	0	0,0%	2.064.916	2,0%	2.163.641	2,0%
Otros pasivos corrientes	506.950	0,4%	112.252	0,1%	160.035	0,1%
Provisiones por pasivos asumidos	0	0,0%	0	0,0%	1.923.909	1,8%
Pasivo no corriente	55.857.426	42,7%	43.321.489	42,6%	44.854.960	41,5%
Deudas financieras largo plazo	42.629.526	32,6%	42.629.527	42,0%	42.423.024	39,2%
Obligaciones subordinadas	13.227.900	10,1%		0,0%		0,0%
Previsiones s/pasivos contingentes	0	0	691.962	0,7%	2.431.936	2,2%
TOTAL PASIVO	103.026.733	79%	77.338.915	76%	75.874.690	70%
PATRIMONIO NETO	27.895.110	21%	24.257.402	24%	32.232.740	30%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	130.921.843	100%	101.596.317	100%	108.107.430	100%

Anexo II Estado de Resultados. (En Pesos).

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19		dic-18		dic-17	
Ingresos operativos	90.300.543	100,0%	84.601.135	100,0%	76.037.373	100,0%
Ingresos por Intereses y por comisiones	86.363.778	95,6%	75.740.834	89,5%	74.969.311	98,6%
Ingresos financieros por inversiones	3.936.765	4,4%	8.860.301	10,5%	1.068.062	1,4%
Gastos financieros	(31.113.099)	-34,5%	(35.622.938)	-42,1%	(37.303.676)	-49,1%
Costos de financiamiento	(37.750.685)	-41,8%	(26.179.850)	-30,9%	(20.974.395)	-27,6%
RECPAM	6.637.586	7,4%	(9.443.088)	-11,2%	(16.329.281)	-21,5%
Margen financiero	59.187.444	65,5%	48.978.198	57,9%	38.733.697	50,9%
Cargos por incobrabilidad	(3.310.000)	-3,7%	(2.777.863)	-3,3%	(2.251.775)	-3,0%
Gastos operativos	(52.239.737)	-57,9%	(52.694.407)	-62,3%	(47.418.650)	-62,4%
Gastos de comercialización	(2.448.400)	-2,7%	(36.983.524)	-43,7%	(33.828.091)	-44,5%
Gastos de administración	(49.754.662)	-55,1%	(15.710.883)	-18,6%	(13.590.559)	-17,9%
Ajuste ejercicios anteriores	(36.675)	-0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Impuesto a las Ganancias / Mínima Presunta	0	0,0%	(1.481.265)	-1,8%	(2.047.291)	-2,7%
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.637.707	4,0%	(7.975.338)	-9,4%	(12.984.019)	-17,1%

UNTREF

ACR UP

Agencia de Calificación de
Riesgo Universidad Pública
Registro CNV 1

Anexo III Indices.

	dic-19	dic-18	dic-17
Indices de liquidez			
Activo corriente/Pasivo corriente	2,69	2,86	3,33
Liquidez / Deuda de corto plazo (1)	0,97	0,52	0,23
Indices de endeudamiento			
Pasivo Total/Patrimonio neto	3,69	3,19	2,35
Pasivo Total/Activo Total	0,79	0,76	0,70
Deuda CP/Deuda Total	0,46	0,44	0,41
Deuda financiera/Patrimonio Neto	3,51	3,04	2,06
Indices de apalancamiento			
Activo Total / Patrimonio Neto	4,69	4,19	3,35
Indices de rentabilidad			
Utilidad Neta/Ingresos %	4,0%	-9,4%	-17,1%
Utilidad Neta/Activos totales %	2,8%	-7,9%	-12,0%
Utilidad Neta/Patrimonio Neto %	13,0%	-32,9%	-40,3%

(1)Caja + Inversiones / Deuda financiera de corto plazo

Definición de la calificación asignada:

Calificación de Emisor Largo Plazo: “AA (mf). Perspectiva estable.

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “AA” nacional, presentan un muy buen desempeño y muestran una baja vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero con relación a cambios desfavorables en su entorno, comparativamente con otros de similares características. Esta calificación expone una muy buena capacidad de pago de los compromisos asumidos.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de ésta en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, el sector 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 puede ser:

- ✓ Positiva: la calificación puede subir
- ✓ Estable: la calificación probablemente no cambie
- ✓ Negativa: la calificación puede bajar
- ✓ En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

Las calificaciones de las Instituciones de Microfinanzas y de sus instrumentos de deuda tendrán un sufijo “(mf)”. En caso de ser calificaciones de operaciones garantizadas dicho sufijo será “(mfg)”.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información:

- Estados Contables correspondiente al período al 31 de diciembre de 2018, auditados por Dra. Norma F. Fehleisen.
- Estados Contables correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2017, auditados por Dr. José Luis Álvarez.
- Balance General y Estado de Resultados no auditados. período al 31 de diciembre de 2019. Información suministrada por OMLA SA.
- Informe de Mora e incobrabilidad.
- Documentos Varios.
- Mapeo de IMF de Argentina. CONAMI – FONCAP - RADIM.

Manual de Calificación:

Para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas” aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

Analistas a cargo:

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 26 de Marzo 2020