

Instituciones de Microfinanzas

**Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima (OMLA SA)****Emisor**

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.arJorge Dubrovsky,  
jdubrovsky@untref.edu.arMartín Iutrzenko,  
miutrzenko@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

27 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 financiamientos.

Según el Balance General a Diciembre 2019, aún no auditado, 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, aún no auditado, 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<br>IMF's (1) | Asociaciones sin<br>fines de lucro (1) | Banca Pública<br>(1) | Sociedades<br>Anónimas (1) | Omla   |                                   |                    |
|----------------------------------|-------------------------------|--|----------------------|----------------------------|--------|-----------------------------------|--------------------|
|                                  |                               |  |                      |                            | Cant.  | % sobre<br>Sociedades<br>Anónimas | % Total<br>Sistema |
| Cantidad de<br>Instituciones     | 51                            | 46                                     | 2                    | 3                          | 1      | 33,3%                             | 2,0%               |
| Cartera Bruta en<br>miles de \$  | 3.401.473                     | 662.053                                | 2.574.791            | 164.629                    | 84.927 | 51,6%                             | 2,5%               |
| Saldo Promedio en<br>miles de \$ | 39,9                          | 14,8                                   | 54,4                 | 26,8                       | 26,0   | 97,0%                             | 65,2%              |
| N° de créditos<br>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

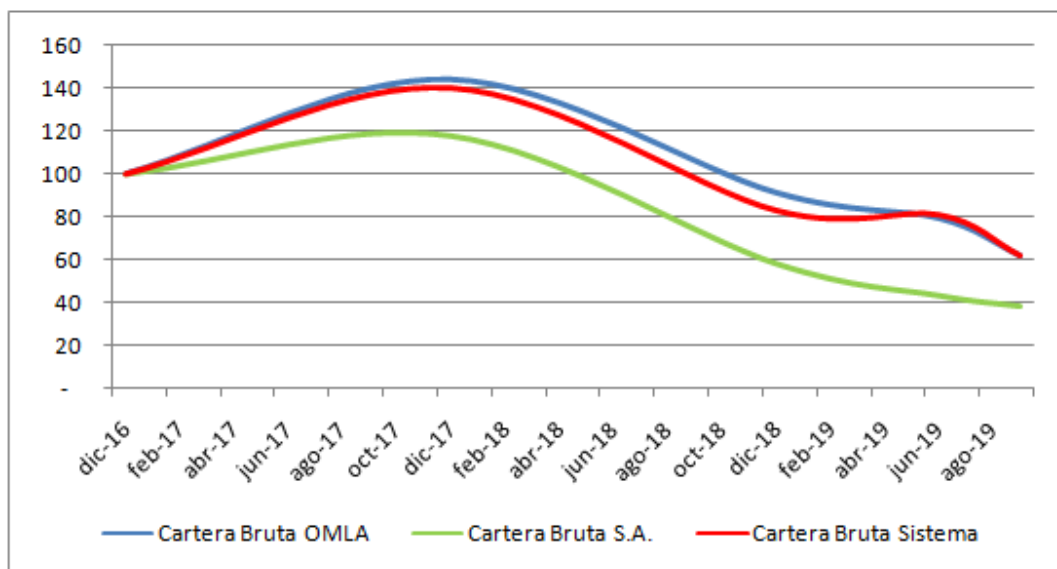
La sociedad desarrolla su actividad a través de sus agencias en la Ciudad de Buenos Aires (Liniers y Flores), en la Provincia de Buenos Aires (LaFerrere, Villa Celina, Escobar, Garín, Del Viso), en Salta y en Jujuy. A partir, de estas oficinas se lleva a cabo un planificado proceso de expansión comercial 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 financiaciones.

### 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 una 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.

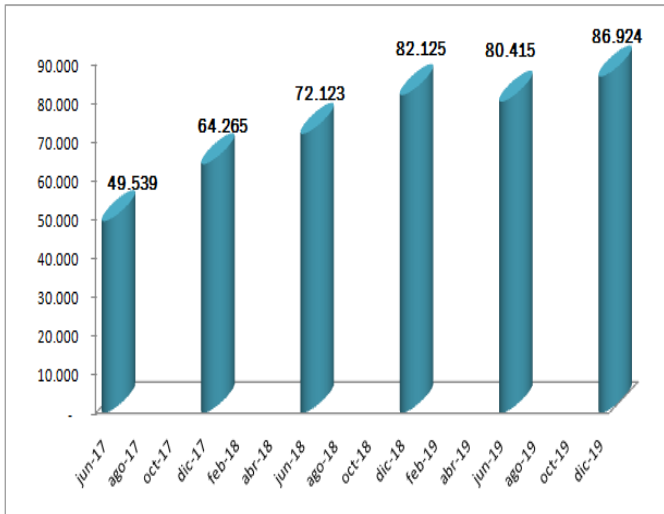
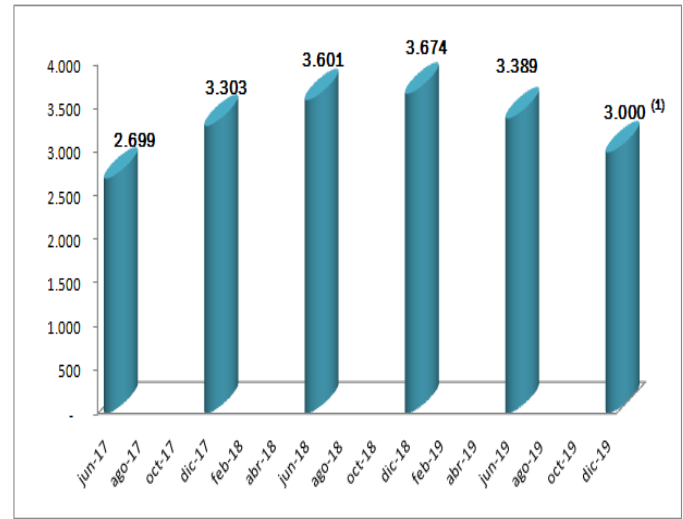


Gráfico 3- Evolución clientes activos



(1) Estimado

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA.

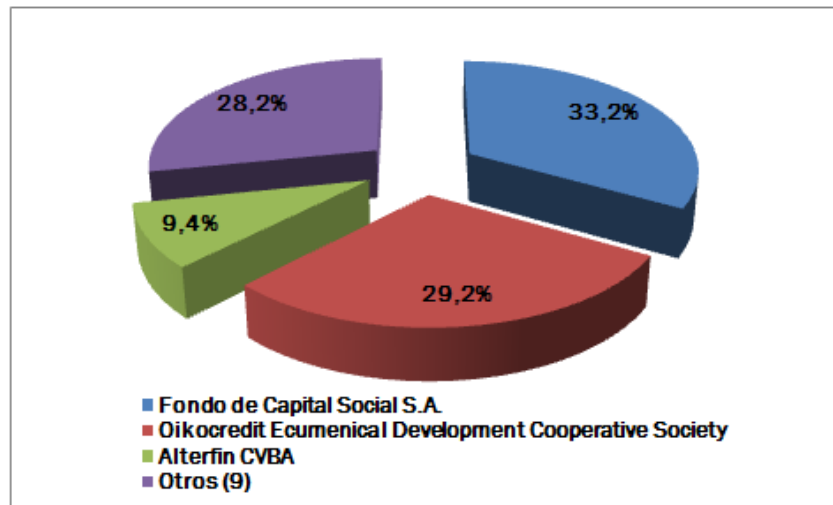
## Actualización capacidad financiera

Según el Balance General a Diciembre 2019, sin auditar, 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, sin auditar, 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, aún no auditado, a Diciembre 2019.

Según el Estado de Resultados del año 2019, en proceso de auditoría, 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).

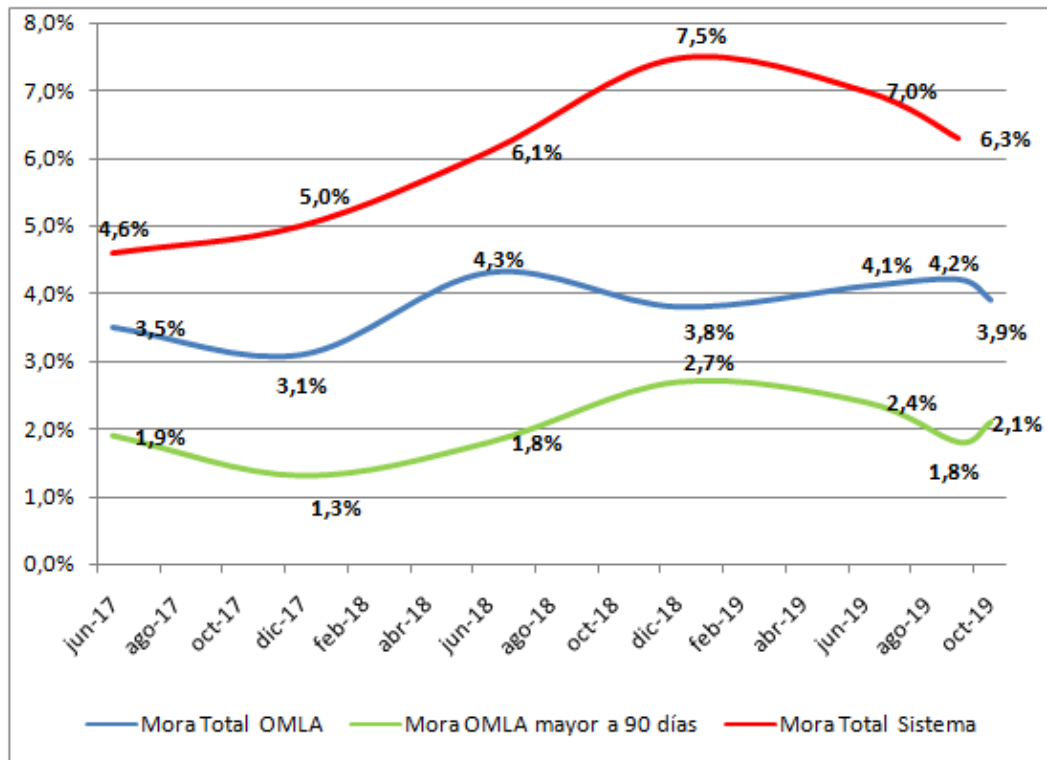
### Actualización gestión de mora – Calidad de la cartera.

En línea con el sistema de microcréditos en la Argentina debido a la situaciones descriptas en la página 3, 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.

## 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](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Martín Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

### **Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 27 de Marzo 2020