

Instituciones de Microfinanzas

Ilumina Soluciones Financieras S.A.**Emisor**

Ilumina Soluciones Financieras SA

Calificación

"BBB+(mf)" Perspectiva Desarrollo.

Tipo de informe

Seguimiento.

Calificación anterior del 16/09/20**"BBB+(mf)" Revisión Especial en desarrollo.****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**Fecha de calificación**

18 de diciembre 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.

Calificación

	Calificación	Perspectiva
Ilumina Soluciones Financieras S.A.	"BBB+(mf)"	Desarrollo

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP ha resuelto confirmar la calificación, retirar la Revisión especial y asignar Perspectiva en Desarrollo a la calificación de Ilumina Soluciones Financieras S.A. El cambio se fundamenta principalmente a que Ilu Ventures BV, que adquirió el 97,7% de la participación accionaria de Fie Gran Poder SA, de Argentina, cambiando su denominación social a Ilumina Soluciones Financieras SA, suscribió aportes de capital y primas de emisión por \$ 30.212.124, según actas de asamblea de socios del 10 de julio y 31 de agosto del corriente año.

Además este accionista ha comprometido otro aporte de capital de aproximadamente U\$S 150.000.-

ILUMINA ha definido como su misión de la sociedad es promover el desarrollo de micro y pequeñas empresas, brindando productos y servicios financieros y no financieros para mejorar sus oportunidades de crecimiento e impulsar su integración a la economía social.

Luego de tantos años de actuación en nuestro país, en los últimos 10 la Sociedad ha otorgado más de U\$S 200 millones de préstamos.

En los últimos años como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, sumado a las medidas de aislamiento o distanciamiento social de este año la sociedad ha sufrido una significativa caída en la originación de créditos y en la cartera bruta, medida en términos reales generando resultados económicos negativos.

A setiembre 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$1,1 de activo corriente, considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes a setiembre de 2020 estaba cubierto por 80 centavos de disponibilidades e inversiones corrientes.

Debido a las medidas de restricción a la circulación de las personas tomadas a partir de marzo de 2020 la cobranza disminuyó en forma pronunciada alterando la evolución de los índices de mora.

Durante agosto pasado la mora total llegó a su máximo histórico superando 54%, durante los meses de septiembre y octubre a han comenzado a descender.

Introducción

ILUMINA Soluciones Financieras (la Sociedad) es una entidad comercial, bajo la forma de una sociedad anónima que ofrece servicios financieros para el fomento de las micro y pequeñas empresas en Argentina.

A mediados del 2001 FIE, una entidad boliviana pionera y referente internacional en el otorgamiento de microcréditos individuales, junto a un empresario boliviano residente en Argentina, el Dr. Víctor Ruilova iniciaron en nuestro país, Fie Gran Poder con el fin de satisfacer la demanda de servicios financieros de los microemprendedores y pequeñas empresas.

A fines del año pasado, Ilu Ventures BV, adquirió el 97,7% de la participación accionaria de Fie Gran Poder SA, de Argentina, cambiando su denominación social a Ilumina Soluciones Financieras SA. La composición accionaria de la sociedad quedó conformada de la siguiente manera,

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Origen	Porcentaje
ILU VENTURES BV	Holanda	97,76%
Alexandra Blanco Sejas	Bolivia	2,24%
Total		100%

La Sociedad atiende a sus clientes en oficinas, (sucursales) establecidas en el barrio de Liniers de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en las localidades del Conurbano Bonaerense de Villa Celina, Gregorio de Laferrere y Lomas de Zamora, en la localidad de Lisandro Olmos del Gran La Plata, en la Ciudad de Salta y en la Ciudad de Perico de la provincia de Jujuy.

Estrategia Comercial - Mercado Objetivo

Desde el principio el “sector informal urbano” fue la población objetivo de ILUMINA, productores, comerciantes, artesanos, prestadores de servicios que necesitan financiamiento para el capital de inversión o para el capital de trabajo, de sus microemprendimientos, así como las necesidades de inversión para la vivienda y consumo. El propósito es contribuir al mejoramiento del nivel de vida de estas poblaciones.

Originariamente la población atendida fueron inmigrantes bolivianos, que además de tener necesidades de financiamiento, estaban familiarizados con los microcréditos y conocían al Grupo Fie de su país.

Hoy en día la entidad atiende no sólo a microempresarios de esta colectividad, sino también a argentinos y de otras nacionalidades.

Según el Manual de Políticas de Crédito (MPC) son sujetos de crédito las personas humanas propietarias de micro y pequeñas empresas, que realicen actividades económicas productivas, de servicios, de comercio o agropecuarias.

Actualización del desempeño operativo -Evolución de la operación de microcréditos.

Desde sus inicios, la Sociedad ha otorgado más de 200 millones de dólares en microcréditos.

En los últimos años como consecuencia 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 y 2).

Gráfico 1. Evolución Originación Ilumina.
Ene-Nov de cada año. (En miles de U\$S).

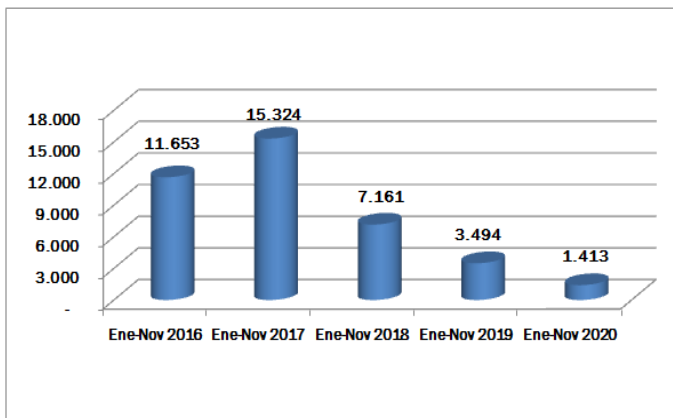
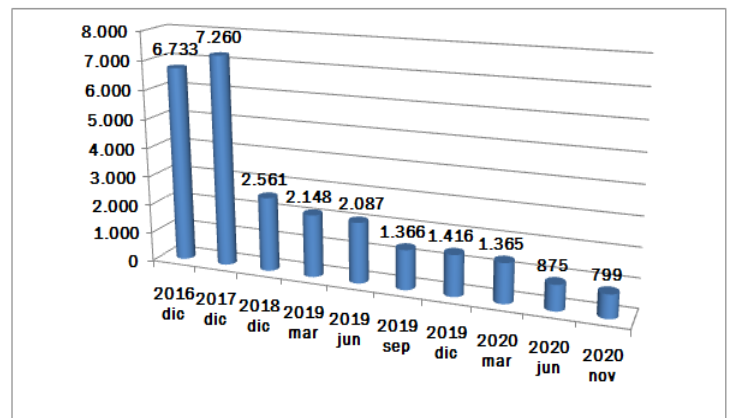


Gráfico 2. Evolución de la cartera bruta.
(En miles de U\$S)



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por Ilumina

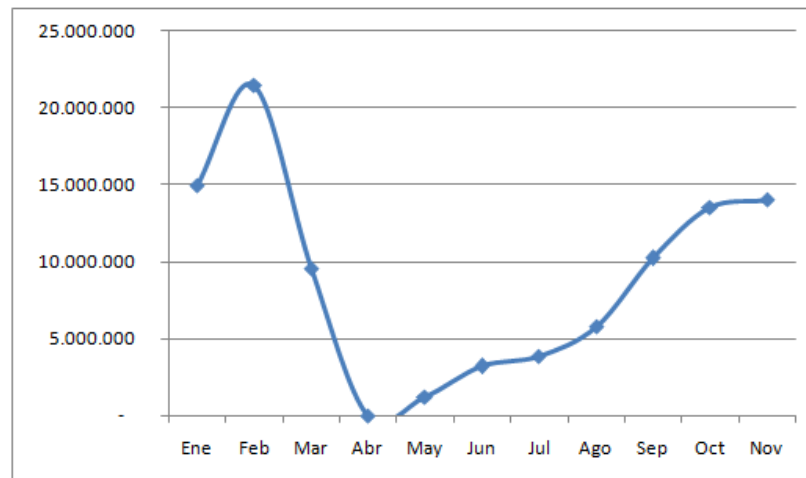
Sumado a esto el estado nacional y los distintos estados provinciales y municipales de la Argentina a partir de marzo de 2020 han establecido en forma excepcional un período de distanciamiento o aislamiento social, preventivo y obligatorio debido a la pandemia determinada por la Organización Mundial de la Salud (OMS),

Estas medidas restrictivas de la actividad produjeron una caída sin precedentes en la actividad económica, que afecta a la Sociedad.

Ilumina implementó acciones para apaciguar los efectos adversos devenido de la “crisis del coronavirus”.

- Implementación del Home Office para protección al personal.
- Lanzamiento de nuevos productos y planes. (Plan COVID).
- Implementación de originación de préstamos en forma virtual. (Lanzamiento Octubre 2020).
- Definición de planes de contingencia de liquidez. Aporte de capital del principal accionista y compromiso de la asistencia financiera necesaria.
- Conversaciones con financiadores, para mantener la sustentabilidad del fondeo. Postergación de vencimiento de servicios y reducción de la tasa de interés.
- Desafectación de activos fijos.

La originación de créditos evoluciona favorablemente aunque aun no han alcanzado los niveles previos a la pandemia. (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Evolución Originación Ilumina. Año 2020. (En U\$S).

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por Ilumina

Actualización desempeño operativo–Resultados Económicos.

Según los Estados Contables al 30 de setiembre de 2020 la sociedad tuvo una pérdida antes de impuesto a las ganancias de aproximadamente de 70 millones de pesos. (Ver Anexo II).

La caída de la originación y de los saldos de la cartera produjo disminuciones en los ingresos financieros que sumado al reconocimiento de incobrables excepcionales generados por la pandemia fundamentan los resultados negativos de la operación.

Actualización desempeño operativo– Liquidez.

Cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$1,1 de activo corriente, considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes a setiembre de 2020 estaba cubierto por 80 centavos de disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

Actualización desempeño operativo- Capacidad Financiera.

Según los Estados Contables sin auditar al 30 de septiembre del 2020 debido a la acumulación de pérdidas la Sociedad presenta Patrimonio Neto negativo por aproximadamente 5 millones de pesos. (Ver Anexo I y II).

ILU Ventures BV, accionista mayoritario, según actas de asamblea de socios del 10 de julio y 31 de agosto del corriente año, suscribió aportes de capital y primas de emisión por \$ 30.212.124.

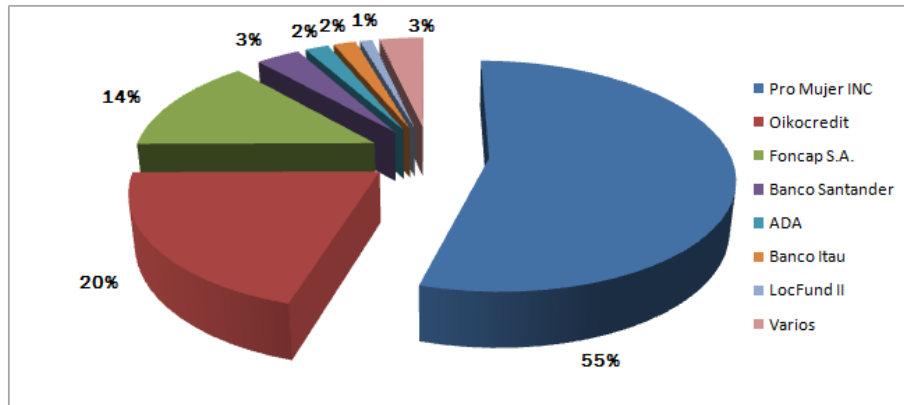
Con el objetivo de revertir la situación de patrimonio neto negativo el accionista mayoritario ha comprometido otro aporte de capital de aproximadamente U\$S 150.000.-

Pro Mujer Inc. organización internacional comprometida a empoderar a las mujeres de América Latina, y controlante del Fondo ILU Ventures BV, principal accionista de la sociedad, es el principal acreedor con más de 100 millones de pesos.

Junto a Pro Mujer Inc., OikoCredit fondo de inversión global de impacto social y el Foncap, (Fondo de Capital Social), concentran el 88% de la deuda financiera de la Sociedad. (Ver Gráfico 4).

El 63% del financiamiento es a largo plazo y el 79% es brindado por organizaciones y fondos extranjeros. Al 30 de Junio de 2020, el 72% del financiamiento estaba nominado en moneda extranjera.

Gráfico 4. Deuda Financiera por entidad. Septiembre 2020. (En %).



Fuente: Estados Contables de Ilumina

Los contratos de endeudamiento, sobre todo con organismos extranjeros, contienen ciertos compromisos y relaciones patrimoniales y financieras (covenants) que la Sociedad se obliga a cumplir. De no verificarse el cumplimiento se produce la caducidad de la deuda.

Durante el año 2019 ante el incumplimiento del covenant sobre la evolución de la mora OikoCredit otorgó un waiver a la sociedad con vigencia hasta el 31 de enero del 2020.

A partir de diciembre de 2019 la sociedad encuadro la mora dentro de los límites establecidos en el contrato con OikoCredit pero debido a las restricciones a la circulación de personas impuestas por Gobierno Nacional con referencia de la pandemia nuevamente incumplió con los ratios de mora comprometidos.

Ante la coyuntura OikoCredit ha dejado el cumplimiento de los covenants en una situación de stand by hasta el 31 de diciembre de 2020.

Desempeño Operativo- Gestión de Mora.

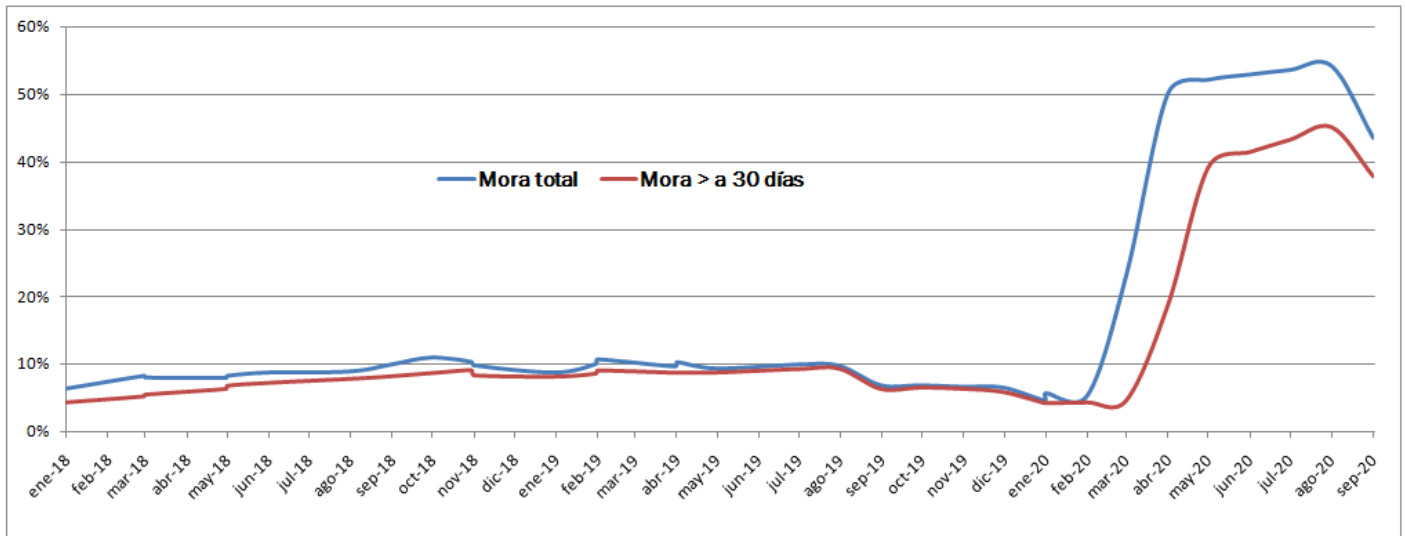
La institución considera que el deudor entra en situación de mora al día siguiente de la fecha de vencimiento de la cuota.

Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) a partir del mes de marzo de este año afectaron la situación económica, financiera y patrimonial del país en general.

Entre otros impactos la cobranza disminuyó en forma pronunciada alterando la evolución de los índices de mora.

Durante agosto pasado la mora total llegó a su máximo histórico superando 54% durante los meses de septiembre y octubre han comenzado a descender. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5. Evolución Mora. (Cartera en mora sobre cartera total. En %).



Fuente: Ilumina SA

Si bien el asesor de créditos es quien efectúa el seguimiento al cliente moroso hasta la regularización o hasta la asignación de otra instancia, la sociedad ha tomado medidas extraordinarias ante la pandemia.

- Uso de la tecnología y canales alternativos para recuperación de las cobranzas. (Mercado Pago, Rapipago Pago Fácil, etc.).
- Incorporación del servicio de Rapipago en todas las sucursales de la Sociedad.
- Implementación de planes especiales de refinanciación. Postergación de cuotas vencidas entre abril a agosto al fin del vencimiento de la última cuota del plan.

La implementación de estas medidas ha dado resultado mejorando los índices de mora a partir de agosto de este año.

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.

Ilumina aumenta su impacto social al impulsar la inclusión financiera y la integración a la economía social de micro y pequeñas empresas.

El cambio de participación accionaria posiciona a Ilumina como organización comprometida a empoderar a las mujeres para que salgan de la pobreza y transformen su vida y la de su familia. El poner el foco en las mujeres amplifica su impacto social.

Anexo I Estados Contables. (En Pesos)

Los Estados Contables al 31/12/2019 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.

Los correspondientes al ejercicio finalizado el 31/12/2018 fueron ajustados a moneda de diciembre de 2019.

La información patrimonial y de resultados al 30/09/2020 está presentada en moneda de cierre y refleja los resultados por exposición al cambio adquisitivo de la moneda. (REPCAM), y surgen de los Estados Contables que no han sido auditados lo que implica la probabilidad de que se produzcan cambios por el resultado de la tarea de auditoría.

	sep-20		dic-19		dic-18	
Activo corriente	103.338.647	47,6%	162.083.219	73,3%	294.170.307	84,4%
Disponibilidades	33.967.548	15,6%	2.827.945	1,3%	4.031.169	1,2%
Inversiones corto plazo	26.346.495	12,1%	75.837.029	34,3%	139.052.674	39,9%
Préstamos otorgados	36.099.867	16,6%	80.962.079	36,6%	145.596.555	41,8%
Otros activos corrientes	6.924.737	3,2%	2.456.166		5.489.909	1,6%
Activo no corriente	113.928.438	52,4%	59.109.111	26,7%	54.209.298	15,6%
Inversiones largo plazo	52.744.192	24,3%	383.033	0,2%	387.867	0,1%
Préstamos otorgados	1.509.000	0,7%	3.635.249	1,6%	4.960.440	1,4%
Bienes de Uso	45.053.950	20,7%	46.546.340	21,0%	48.029.016	13,8%
Otros activos no corrientes	14.621.296	6,7%	8.544.489	3,9%	831.975	0,2%
TOTAL ACTIVO	217.267.085	100%	221.192.330	100%	348.379.605	100%
Pasivo corriente	90.392.716	41,6%	84.469.568	38,2%	159.686.892	45,8%
Préstamos recibidos	73.815.093	34,0%	73.563.202	33,3%	142.284.653	40,8%
Cuentas por pagar	1.627.094	0,7%	2.096.380	0,9%	2.610.767	0,7%
Remuneraciones y cargas sociales	10.006.348	4,6%	6.201.999	2,8%	8.327.151	2,4%
Deudas fiscales	3.121.514	1,4%	1.960.853	0,9%	3.332.605	1,0%
Otros pasivos corrientes	872.450	0,4%	521.534	0,2%	2.709.929	0,8%
Previsiones	950.217	0,4%	125.600	0,1%	421.787	0,1%
Pasivo no corriente	131.862.931	60,7%	101.354.417	45,8%	117.919.166	33,8%
Préstamos recibidos	126.684.171	58,3%	101.354.417	45,8%	116.487.451	33,4%
Deudas fiscales	5.178.760	2,4%	-	0,0%	1.431.715	0,4%
Otros pasivos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	222.255.647	102,3%	185.823.985	84,0%	277.606.058	79,7%
PATRIMONIO NETO	- 4.988.562	-2,3%	35.368.345	16,0%	70.773.547	20,3%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	217.267.085	100,0%	221.192.330	100,0%	348.379.605	100,0%

Anexo II Estado de Resultados. (En Pesos)

	sep-20		2019		2018	
Período en meses	9		12		12	
Ingresos operativos						
Intereses ganados	29.824.230	100,0%	76.351.108	100,0%	195.025.350	100,0%
Costo Financiero	- 16.291.520	-54,6%	- 41.397.893	-54,2%	- 64.130.687	-32,9%
Incobrabilidad	- 18.368.183	-61,6%	2.800.008	3,7%	- 11.810.046	-6,1%
Resultado Bruto	- 4.835.473	-16,2%	37.753.223	49,4%	119.084.617	61,1%
Gastos operativos						
Gastos de comercialización	- 60.065.780	-201,4%	- 53.913.887	-70,6%	- 79.472.578	-40,7%
Gastos de administración	- 20.300.580	-68,1%	- 30.108.765	-39,4%	- 49.798.808	-25,5%
Otros ingresos y gastos operativos	1.836.137	6,2%	570.601	0,7%	91.037	0,0%
Resultados financieros y por Tenencia. (Incluye REPCAM)	13.404.885	44,9%	- 2.383.168	-3,1%	48.843.576	25,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	- 69.960.811	-234,6%	48.081.996	-63,0%	38.747.844	19,9%
Impuesto a las ganancias		0,0%	9.209.882	12,1%	- 1.883.605	-1,0%
RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO	- 69.960.811	-234,6%	38.872.114	-50,9%	36.864.239	18,9%

Anexo III - Índices.

	sep-20	dic-19	dic-18
Activo corriente/ Pasivo Corriente	1,1	1,9	1,8
Liquidez ácida (1)	0,8	1,1	1,0
Pasivo Total / PN	N/A	5,3	3,9
Activo total / Pasivo total	1,0	1,2	1,3
Pasivo cte / Pasivo total	0,4	0,5	0,6
Deuda Financiera / PN	N/A	2,1	2,0
PN / Activo Total (%)	N/A	16,0%	20,3%
Cartera / Activos totales (%)	17,3%	38,2%	43,2%
Cartera / Deuda Financiera	18,8%	48,4%	58,2%

(1) Caja + inversiones corriente / Préstamos Financieros corrientes

Definición de la calificación

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “BBB” nacional, presentan un desempeño satisfactorio y muestran una moderada 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 adecuada capacidad de pago de los compromisos asumidos.

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”.

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)”.

Fuentes de información:

La información recibida de parte de Ilumina Soluciones Financieras S.A., resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Memorias y Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019.
- Estados Contables intermedios no auditados al 30 de septiembre de 2020.
- Acta de Asamblea Ordinaria y Extraordinaria. Reforma de Estatutos y Cambio de Denominación de 16-Oct-2019.
- Actas de Asamblea Extraordinaria del 10 de Julio de 2020 y del 31 de Agosto de 2020.
- Informe de Gestión e indicadores. Septiembre y Noviembre 2020.
- Documentos Varios.

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:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 18 diciembre de 2020.-