

Instituciones de Microfinanzas

Ilumina Soluciones Financieras S.A. Informe Privado fuera de la OP**Emisor**Ilumina Soluciones Financieras
SA**Calificación**"BBB+(mf)" Revisión Especial en
desarrollo.**Tipo de informe**Seguimiento. Privado fuera de la
OP.**Calificación anterior**"BBB+(mf)" Revisión Especial en
desarrollo.**Tipo de informe**

Inicial. Privado fuera de la OP.

Fecha: 17 de marzo 2020**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**

2 de Junio 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	Revisión Especial
Ilumina Soluciones Financieras S.A.	"BBB+(mf)"	En Desarrollo

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP decidió mantener la calificación a la Sociedad, bajo Revisión Especial en Desarrollo con el fundamento de que a fines del año pasado, Pro Mujer Internacional, adquirió el 97,7% de la participación accionaria de Fie Gran Poder de Argentina, cambiando su denominación social a Ilumina Soluciones Financieras SA.

Sumado a esta situación, el aislamiento social, preventivo y obligatorio decidido debido a la pandemia determinada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), produjo una caída en la actividad económica, que afecta a la Sociedad.

Esta situación, aún en desarrollo, sigue definiendo transformaciones en la organización y en el desarrollo en el mercado argentino de microfinanzas.

ILUMINA (la Sociedad) 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.

El personal de Ilumina cuenta probada experiencia en el segmento de las microfinanzas, con sólidos conocimientos de la tecnología crediticia y altamente comprometidos con los valores instituciones.

La sociedad, en los últimos años, sufrió una caída importante tanto en la originación de créditos, como en la cartera bruta, alcanzando resultados totales negativos.

A marzo 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$1,9 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por \$ 1,20 de Disponibilidades e inversiones corrientes.

El índice de incobrabilidad de la sociedad es de 0,46%.

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, Pro Mujer Internacional, a través de 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.

Pro Mujer Internacional es una organización comprometida a empoderar a las mujeres de América Latina con las herramientas y los recursos que necesitan para romper el ciclo de la pobreza y transformar su vida y la de su familia. Opera en Argentina, Bolivia, Guatemala, México, Nicaragua y Perú, y tiene su sede en la ciudad de Nueva York.

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.

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 de 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

Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

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

Cuadro 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina

	Total Sistema de IMF's (1)	Asoc sin fines de lucro (1)	Banca Pública (1)	Soc Anon (1)	Ilumina		
					Cant	% sobre Soc Anon	% sobre total
Cantidad de instituciones	51	46	2	3	1	33,3%	2,0%
Cartera Bruta en miles \$	3.401.473	662.053	2.574.791	164.629	78.312	47,6%	2,3%
Saldo Promedio en miles \$	39,9	14,8	54,4	26,8	24,4	91,0%	61,1%
Nº créditos activos	98.274	44.775	47.365	6.134	3.211	52,3%	3,3%
Personal	1.008	481	427	100	58	58,0%	5,8%

(1) Según Mapeo institucional realizado por CONAMI - FONCAP - RADIM a sept 2019

Fuente: Ilumina y Mapeo de Instituciones Microfinancieras (CO.NA.MI - FONCAP - RADIM)

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.

En los últimos 10 años la Sociedad ha otorgado más de U\$S 200 millones 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).

La sociedad, en los últimos años, sufrió una caída importante tanto en la originación de créditos, (Ver Gráfico 2), como en la cartera bruta. (Ver Gráfico 1).

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 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”.

- Uso de la tecnología y canales alternativos para recuperación de los pagos para protección de nuestras clientas.
- Trabajo Home Office para protección al personal.
- Renegociación de cuotas de amortización de los préstamos.
- Originación selectiva de créditos.
- Definición de planes de contingencia de liquidez.
- Conversaciones con financiadores, para mantener la sustentabilidad del fondeo.
- Diseño de acciones conjuntas con los colegas de la industria de Microfinanzas.

Gráfico 1. Evolución cartera bruta de la Industria. En índice. Diciembre 2016 = 100

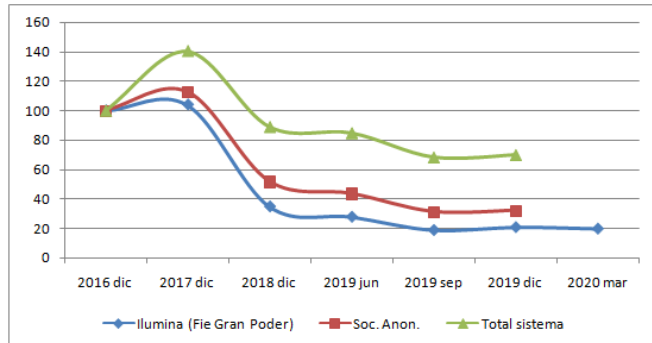
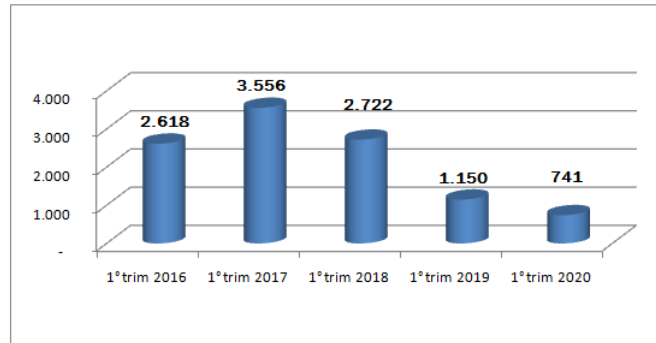


Gráfico 2. Evolución Origenación Ilumina. 1° Trim. En miles de U\$S.



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

La caída de la originación y de los saldos de la cartera produjo disminuciones en los ingresos financieros profundizando los resultados negativos de la operación. Según el Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial y el Estado de Resultado al 31 de marzo de 2020 la sociedad tuvo un pérdida antes de impuesto a las ganancias de mas de 20 millones de pesos. (Ver Anexo II).

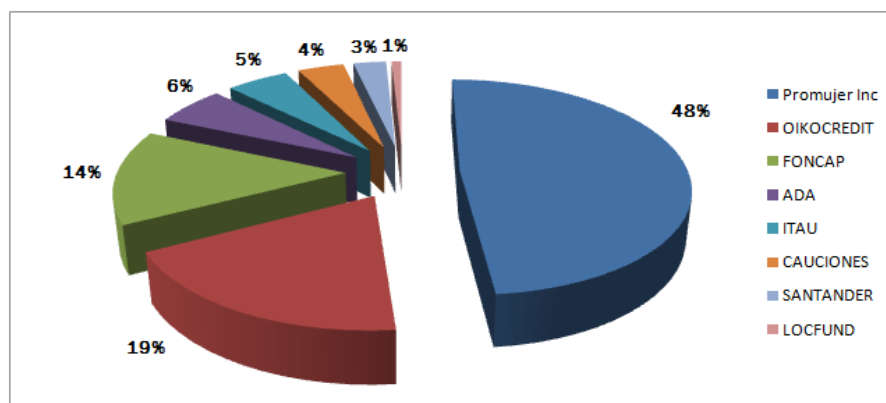
Actualización desempeño operativo – Capacidad Financiera.

Según el Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial a Marzo de 2020 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$1,9 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por \$ 1,20 de Disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

El patrimonio neto de la sociedad representa el 30,5% de todos los activos, según el Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial a Marzo 2020.

El fondeo de la sociedad está concentrado en el 81% en tres entidades. Su principal accionista, Pro Mujer Inc. con 48%, Oiko Credit fondo de inversión global de impacto social con el 18% y el Foncap, (Fondo de Capital Social), con 14% del capital adeudado, el 19% restante lo aportaron otras 4 fondos e entidades financieras y el mercado de capitales local. (Ver Cuadro 4).

Gráfico 3. Deuda Financiera por entidad. Marzo 2020



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por Ilumina.

El 62% del financiamiento es en moneda extranjera.

Los contratos de endeudamiento, sobretodo 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.

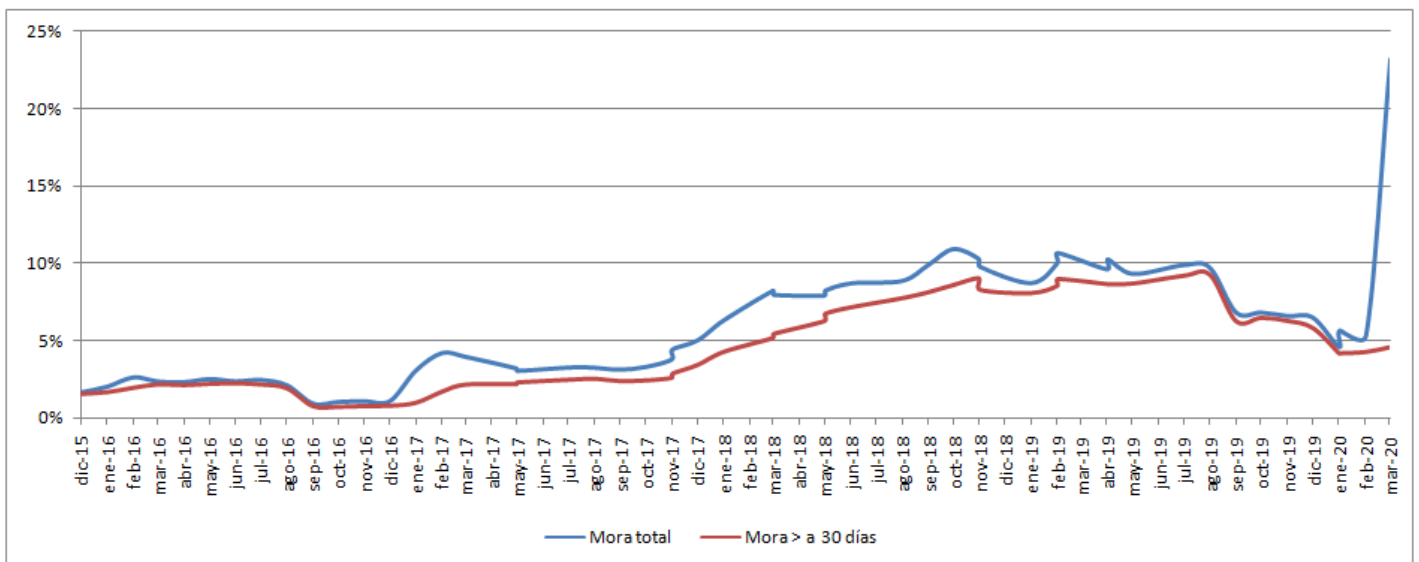
Ante la coyuntura OikoCredit ha dejado el cumplimiento de los covenants en una situación de stand by hasta el 31 de diciembre de 2020.

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.

El asesor de créditos es quien efectúa el seguimiento al cliente moroso hasta la regularización o hasta la asignación de otra instancia.

Gráfico 4. Evolución Mora. (Cartera en mora sobre cartera total. En %)



Fuente: Ilumina SA

La Sociedad ha reconocido desde el año 2008 a diciembre de 2019, \$ 9.327.587.- como créditos incobrables, en el mismo período originó créditos por \$ 2.010.344.211.- Por lo tanto la incobrabilidad reconocida por la sociedad es del 0,46%.

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.

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 calificación bajo Revisión Especial, indica la posible dirección de una calificación, enfocándose principalmente, en hechos y tendencias de corto plazo que motivan que quede sujeta, a una observación especial por parte de la ACR UP. Esto puede producirse ante cambios en la organización de la IMF, en la evolución del mercado financiero o en los mercados de actuación de los prestatarios. El estado en revisión especial no implica que deba producirse inevitablemente un cambio en la calificación asignada previamente.

La Revisión Especial puede ser:

- ✓ Positiva: la calificación puede subir
- ✓ 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.
- Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial y el Estado de Resultado al 31 de marzo de 2020.
- Acta de Asamblea Ordinaria y Extraordinaria. Reforma de Estatutos y Cambio de Denominación de 16 de octubre de 2019.
- Manual de Política de Créditos.
- 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:

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: 2 de junio de 2020.-