

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**Inicial. Privado fuera de la
OP.**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

17 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.

Calificación

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

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP decidió asignar 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.

En este proceso de cambio accionario todavía se siguen 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.

A mediados del 2001 FIE, junto a el Dr. Víctor Ruilova iniciaron en nuestro país, Fie Gran Poder S.A. con el fin de satisfacer la demanda de servicios financieros de los microemprendedores y pequeñas empresas.

El Grupo Fie es una entidad boliviana pionera y referente internacional en el otorgamiento de microcréditos individuales El grupo FIE transmitió, su tecnología micro crediticia y su experiencia en Bolivia, adecuándolo al mercado argentino.

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.

UNTREF ACRUP considera que manuales de procesos y procedimientos son muy adecuados para el desarrollo de la gestión de la Sociedad.

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 diciembre 2019 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,2 de activo corriente y cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 70 centavos de Disponibilidades e inversiones corrientes.

La evolución de los índices de mora es positiva, desde principio de 2018 donde la cartera en mora representó más del 10% de la cartera bruta a diciembre de 2019 donde constituyó el 4,55%.

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.

El grupo FIE transmitió sus 30 años de experiencia, su tecnología micro crediticia y el “know how” desarrollado en Bolivia, adecuándolo al mercado argentino.

En el año 2006 se incorporó como accionista Incofin, fondo internacional especializado en microfinanzas, con sede en Bélgica, que administra fondos e inversiones en países emergentes, impulsados a promover el progreso inclusivo. Los inversores de Incofin son importantes fondos de desarrollo, bancos, compañías de seguros, fondos de pensiones y fondos de inversión alternativos.

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.

Esta organización fundada en 1990 por Lynne Patterson, una maestra estadounidense, y Carmen Velasco, una maestra boliviana, ha crecido para convertirse en una empresa social líder que apoya a mujeres en América Latina, ofreciendo una amplia gama de servicios financieros, de capacitación empresarial y de salud básica.

ILUMINA Soluciones Financiera S.A. recibe el respaldo del Fondo de Capital Social (FONCAP) de Argentina, siendo el financiador local más importante.

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.

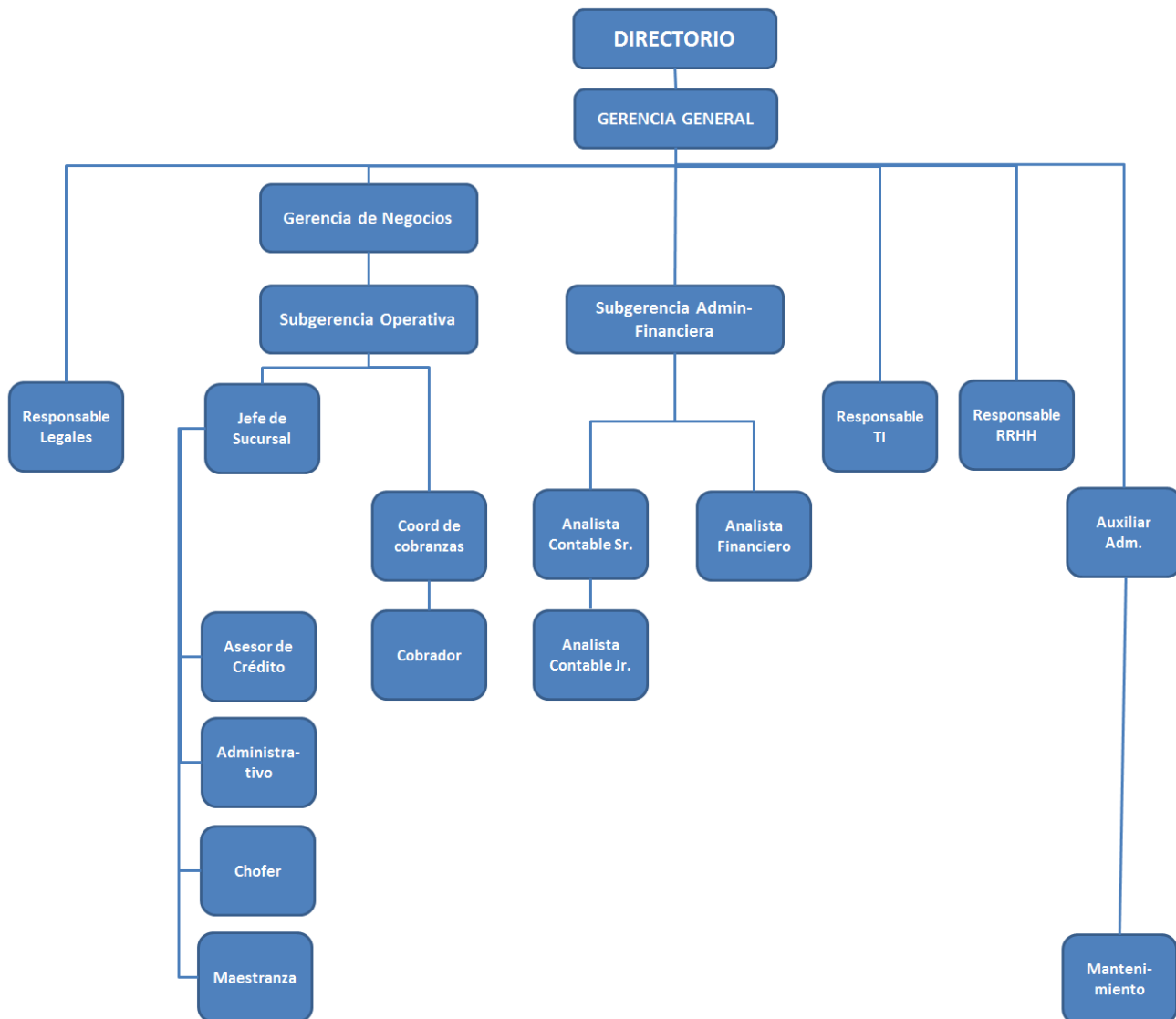
Organización y capacidad de gestión.

El equipo de trabajo de Ilumina está formado por 58 personas con dedicación de tiempo completo, distribuidas en sus siete sucursales.

La organización cuenta con adecuados, actualizados y detallados manuales de procesos y procedimientos, los cuales periódicamente son revisados y actualizados.

La organización se ordena bajo el organigrama del Gráfico 1.

Gráfico 1. Organigrama de Ilumina.



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

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			
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

Misión - Objetivos

La misión de la sociedad es ser una institución de Microfinanzas que promueve 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.

La Sociedad se ha impuesto los siguientes objetivos institucionales:

- ✓ Brindar servicios financieros para el desarrollo de micro y pequeños emprendimientos que tengan el potencial de mejorar el nivel de vida de las unidades económicas familiares que los gestionan, favoreciendo el acceso al crédito al sector informal urbano.
- ✓ Estimular la generación de empleo a través del crecimiento de unidades económicas familiares, de los sectores de las micro y pequeñas empresas.
- ✓ Consolidarse como la entidad micro financiera líder del país, con una posición sólida y solvente en el mercado.
- ✓ Brindar servicios de calidad, innovadores y ajustados a las exigencias de nuestra clientela.
- ✓ Favorecer la accesibilidad a los servicios financieros para nuestros clientes, ampliando la cobertura geográfica y la gama de productos ofrecidos.
- ✓ Constituir una entidad rentable con la capacidad de satisfacer las necesidades de un número cada vez mayor de micro y pequeños empresarios.

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.

Objeto de Crédito. Productos.

ILUMINA ofrece microcréditos que se adaptan a las necesidades y a la capacidad de pago de la clientela. Según el MPC las líneas de crédito que otorga la sociedad son:

- ✓ **Capital de Inversión.** Financia la compra de instalaciones, maquinarias, vehículos, herramientas y equipos con el propósito de incrementar y diversificar la producción o mejorar la calidad de sus productos y servicios. Incluye la construcción o compra de talleres, tiendas, locales o espacios físicos que se utilicen para su actividad, pago de llave de negocios del local de ventas, así como la remodelación, ampliación y refacción de los mencionados inmuebles. Incluye los inmuebles que son utilizados tanto para el desarrollo de las actividades económicas como para la vivienda familiar del titular de la empresa. Para las actividades agropecuarias se considerará inversión la compra de animales reproductores o de carga, plantines de cultivos, mejora de la infraestructura productiva. (Postes, corrales, riego y drenaje y armado de invernaderos).
- ✓ **Capital de Operación.** Financia las necesidades de capital de trabajo. Adquisición de materias primas, mercaderías e insumos, pago de sueldos, alquileres y servicios. Para el sector agropecuario incluye el pago de jornales, insumos, agroquímicos, fertilizantes, vacunas, alimentos para engorde y otros.
- ✓ **Créditos de vivienda.** Financia la adquisición de lotes de terreno, viviendas individuales o en propiedad horizontal, la construcción de vivienda familiar, la remodelación, ampliación y refacción de inmuebles propios destinados a la vivienda familiar, el perfeccionamiento de sucesiones hereditarias, sesión de derechos y escrituración de inmuebles destinados a la vivienda familiar y la instalación de servicios básicos, tales como cloacas, energía eléctrica, agua, gas y otros.
- ✓ **Créditos de libre disponibilidad.** Financia la adquisición de bienes y servicios para el hogar o de consumo. Además, financia todo tipo de acciones ajenas a la actividad económica del prestatario. Para acceder a este tipo de créditos el prestatario ya debe haber obtenido un préstamo y haberlo cancelado en su totalidad.

ILUMINA también ofrece a sus clientes un servicio de remesas al exterior.

Proceso de otorgamiento del microcrédito.

El otorgamiento de un crédito comienza con el contacto del Asesor de Crédito (AC), de cualquier sucursal, con el potencial prestatario.

El AC es el responsable de realizar el realizar y cumplir el proceso de evaluación crediticia, y verificar que los solicitantes cumplan con las políticas de crédito de la Sociedad.

El Jefe de Sucursal (JF) es el responsable de controlar el cumplimiento de los procedimientos y de la política de crédito.

La política de crédito define como los tres pilares del análisis crediticio los siguientes aspectos:

- ✓ Durante el proceso de la selección de los prestatarios, se debe evitar a los clientes cuya actividad no permita en el futuro pagar el préstamo, a personas no confiables con reputación de no pagar sus deudas y a inescrupulosos sin ninguna intención de pagarlas.
- ✓ Los préstamos a otorgar tienen que ser posibles de cancelar sin que los prestatarios pasen apuros. No deben ser aprobados préstamos cuyos pagos fueren a los clientes a reducir el presupuesto de alimentación de la familia.
- ✓ Se deberá implementar un sistema de incentivos para que los prestatarios paguen sus deudas en término. La puntualidad en los pagos es la base del sistema.

En el Anexo IV y V se describen los requisitos a cumplir por los potenciales prestatarios y la documentación que contendrá la carpeta de crédito.

Desempeño operativo - Evolución de la operación de microcréditos.

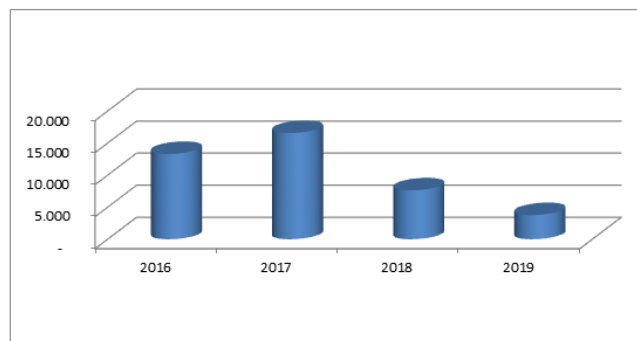
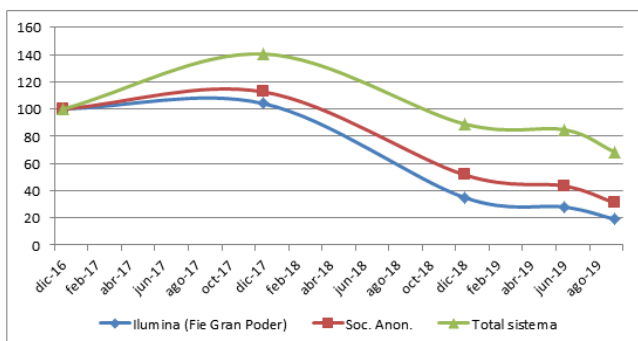
En los últimos 10 años la Sociedad ha otorgado más de U\$S 200 millones en microcréditos.

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 2).

La sociedad, en los últimos años, sufrió una caída importante tanto en la originación de créditos, (Ver Gráfico 3), como en la cartera bruta. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Evolución cartera bruta de la Industria. En índice. Diciembre 2016 = 100

Gráfico 3. Evolución Originación Ilumina. 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 alcanzando resultados totales negativos, según el Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial y el Estado de Resultado al 31 de diciembre de 2019. (Ver Anexo II).

Desempeño Operativo - Liquidez y Solvencia.

Según el Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial a diciembre 2019 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$1,2 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 70 centavos de Disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

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

Los principales financiadores de Ilumina, según Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial a Septiembre 2019, fueron Oiko Credit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, con 49% del capital adeudado, y el Foncap, (Fondo de Capital Social), con 22% del capital adeudado, el 29% restante lo aportaron Luxmint Ada (Entidad de Luxemburgo, cuyos socios aportantes entre otros son el Banco Europeo de Inversiones, la FAO, el FIDA, y el Banco de Luxemburgo), el Banco Santander Argentina, Alterfin CVBA, (fondo de inversor social de origen belga conformado por distintas ONG´s y Banco Europeos y particulares donantes), Lockfund, (fondo de aportes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID/FOMIN)) y el mercado de capitales local.

El patrimonio neto de la sociedad representa el 30,5% de todos los activos, según el Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial a diciembre 2019.

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.

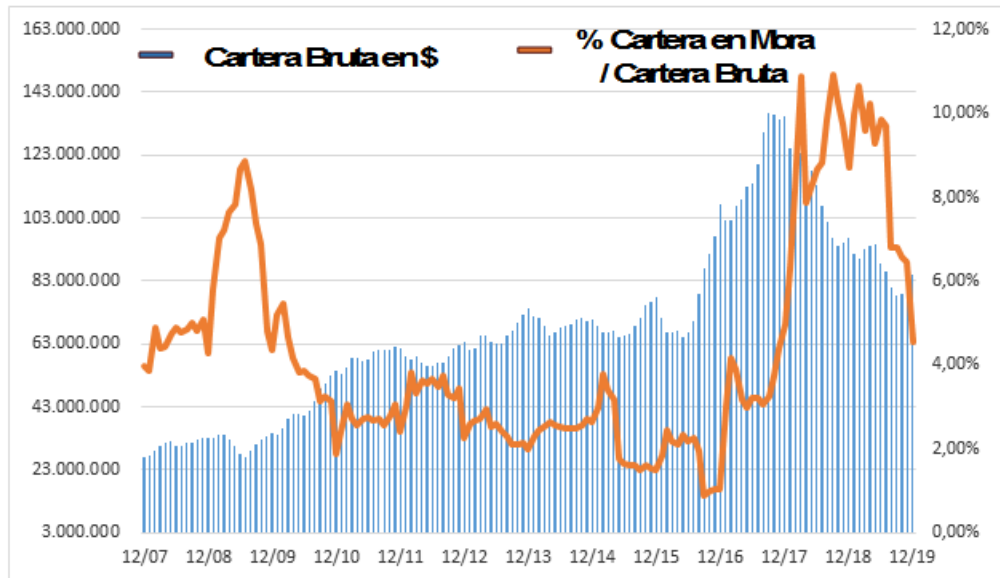
Las acciones de seguimiento para los morosos, según el MPC, serán entre otras, las llamadas telefónicas, las visitas al domicilio del deudor, a su establecimiento y al domicilio de los garantes, el envío de cartas y la entrega de notificaciones.

El MPC, determina que en el proceso de cobranza se evitará colocar al cliente en situaciones vergonzantes, vejatorias o intimidatorias, y también prohíbe el uso de prácticas abusivas y extorsivas, de manera directa o a través de terceros.

En la sociedad existen dos Comités de Mora, uno a nivel de Jefatura de Sucursal y otro a Nivel de Gerencia Regional, donde se analizan en profundidad los créditos que se encuentran en mora.

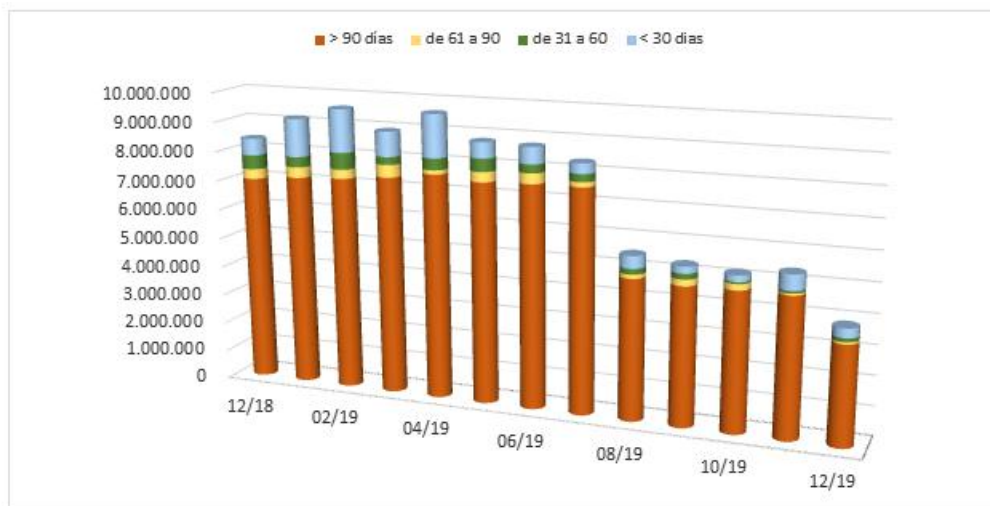
Como resultado de la aplicación del análisis crediticio definido en el MPC, y de los incentivos para que los prestatarios cumplan con las fechas de pago la evolución de los índices de mora es positiva, desde principio de 2018 donde la cartera en mora representó más del 10% de la cartera bruta a diciembre de 2019 donde constituyó el 4,55%. (Ver Gráfico 4 y 5).

Gráfico 4. Evolución cartera bruta y % de Cartera en Mora sobre Cartera Bruta



Fuente: Ilumina SA

Gráfico 5. Evolución composición de la cartera en mora.



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 \$ 1.964.443.323.-

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 y 2018.
- Informe de Gestión sobre la Situación Patrimonial y el Estado de Resultado al 31 de diciembre de 2019.
- 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: 17 de marzo de 2020.-