

Instituciones de Microfinanzas

**Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima (OMLA SA)**Emisor  
OMLA SACalificación  
"AA (mf)" REN  
Tipo de informe  
Final fuera de oferta públicaCalificación anterior de fecha  
11/06/2020  
"AA (mf)" PE**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](mailto:wseverino@untref.edu.ar)  
Jorge Dubrovsky,  
[jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)  
Martín Iutzenko,  
[miutzenko@untref.edu.ar](mailto:miutzenko@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**  
25 de septiembre 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: OMLA S.A.**

| Calificación Actual | Revisión Especial | Calificación Anterior | Perspectiva Anterior |
|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|
| AA (mf)             | Negativa          | AA (mf)               | Estable              |

**Fundamentos de la Calificación**

UNTREF ACRUP decidió establecer bajo Revisión Especial Negativa la calificación de OMLA S.A. fundamentado en los siguientes aspectos.

En los últimos años la sociedad han sufrido un significativa caída en la originación de créditos y en la cartera bruta. A esta situación, las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) durante marzo de este año, empeoraron la situación económica, financiera y patrimonial.

La caída de la originación y de los saldos de la cartera produjo fuertes disminuciones en los ingresos financieros generando resultados negativos de la operación. Los ingresos no pudieron cubrir los gastos operativos de la Sociedad a pesar del fuerte ajuste de la estructura realizado durante el año pasado.

Según el Informe de Gestión al 30 de junio de 2020 la sociedad tuvo una pérdida total 15,6 millones de pesos, que significa más del 57% del patrimonio neto al inicio del ejercicio.

Según el Informe de Gestión a fin de junio de 2020, cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,96 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 74 centavos de disponibilidades e inversiones corrientes.

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.

## 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.

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 Sistema de IMF's | Asoc sin fines de lucro | Banca Pública | Soc. Anon. | Omla   |                             |                 |
|----------------------------|------------------------|-------------------------|---------------|------------|--------|-----------------------------|-----------------|
|                            |                        |                         |               |            | Cant.  | % sobre Sociedades Anónimas | % Total Sistema |
| Cantidad de instituciones  | 50                     | 45                      | 2             | 3          | 1      | 33,3%                       | 2,0%            |
| Cartera Bruta en miles \$  | 3.884.776              | 760.133                 | 2.951.341     | 173.302    | 86.924 | 50,2%                       | 2,2%            |
| Saldo Promedio en miles \$ | 39,9                   | 15,0                    | 57,4          | 28,4       | 27,7   | 97,7%                       | 69,5%           |
| Nº créditos activos        | 100.113                | 45.507                  | 48.812        | 5.794      | 3.133  | 54,1%                       | 3,1%            |
| Personal                   | 1.014                  | 478                     | 437           | 99         | 40     | 40,4%                       | 3,9%            |

Fuente: Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Diciembre 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.

La organización cuenta con 38 personas a fin de marzo de 2020, luego de una reestructuración administrativa con el objetivo de mejorar la productividad y ante la caída de los volúmenes de actividad.

## Actualización Desempeño Operativo.

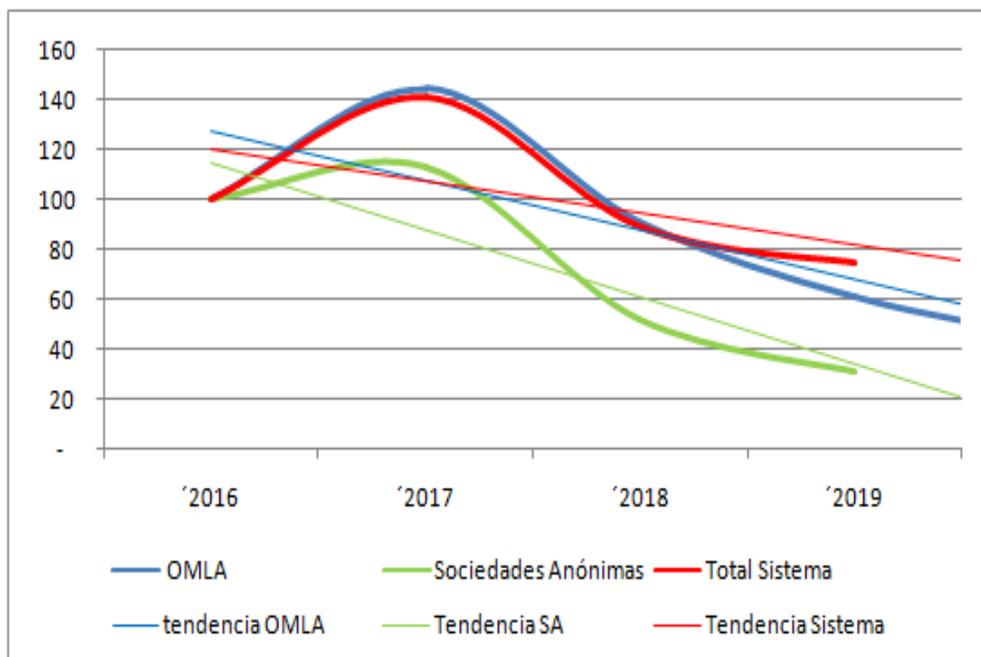
En los últimos años, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos de sus clientes, el aumento de las tarifas de servicios públicos, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, toda la industria, 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).

Asimismo, desde un enfoque micro, 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.

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 sigue afectando a la Sociedad. (ver Gráfico 2 y 3).

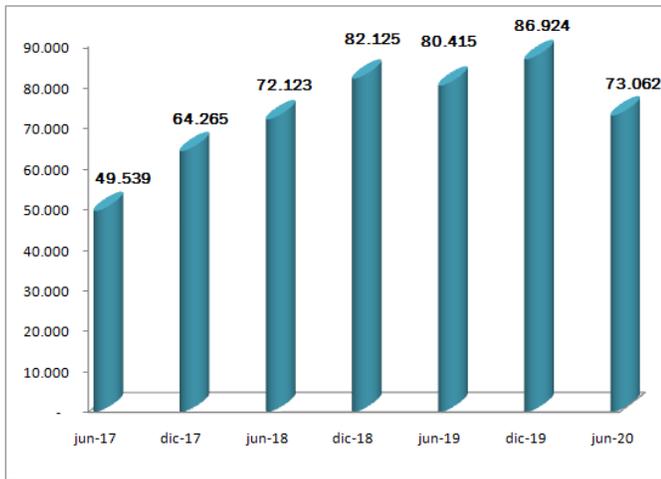
**Gráfico1. Evolución cartera de créditos en U\$S de la Industria. Diciembre 2016 = 100**



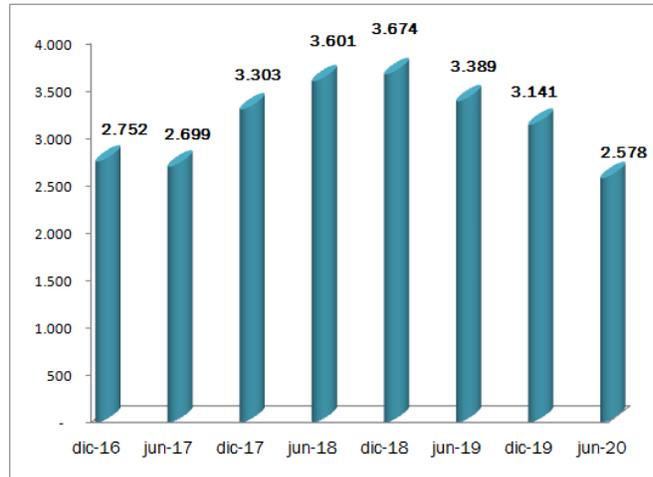
|          | OMLA | Sociedades Anónimas | Total Sistema |
|----------|------|---------------------|---------------|
| 2016 dic | 100  | 100                 | 100           |
| 2017 dic | 144  | 113                 | 141           |
| 2018 dic | 91   | 52                  | 89            |
| 2019 dic | 61   | 31                  | 75            |
| 2020 jun | 43   | s/d                 | s/d           |

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

**Gráfico 2. Evolución cartera de créditos en \$ Nominales.**



**Gráfico 3. Evolución clientes activos**



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA.

## Actualización desempeño operativo–Resultados Económicos.

La caída de la originación y de los saldos de la cartera produjo fuertes disminuciones en los ingresos financieros generando resultados negativos de la operación. Los ingresos no pudieron cubrir los gastos operativos de la Sociedad a pesar del fuerte ajuste de la estructura realizado durante el año pasado.

Según el informe de Gestión al 30 de junio de 2020 la sociedad tuvo una pérdida total 15,6 millones de pesos. (Ver Anexo II).

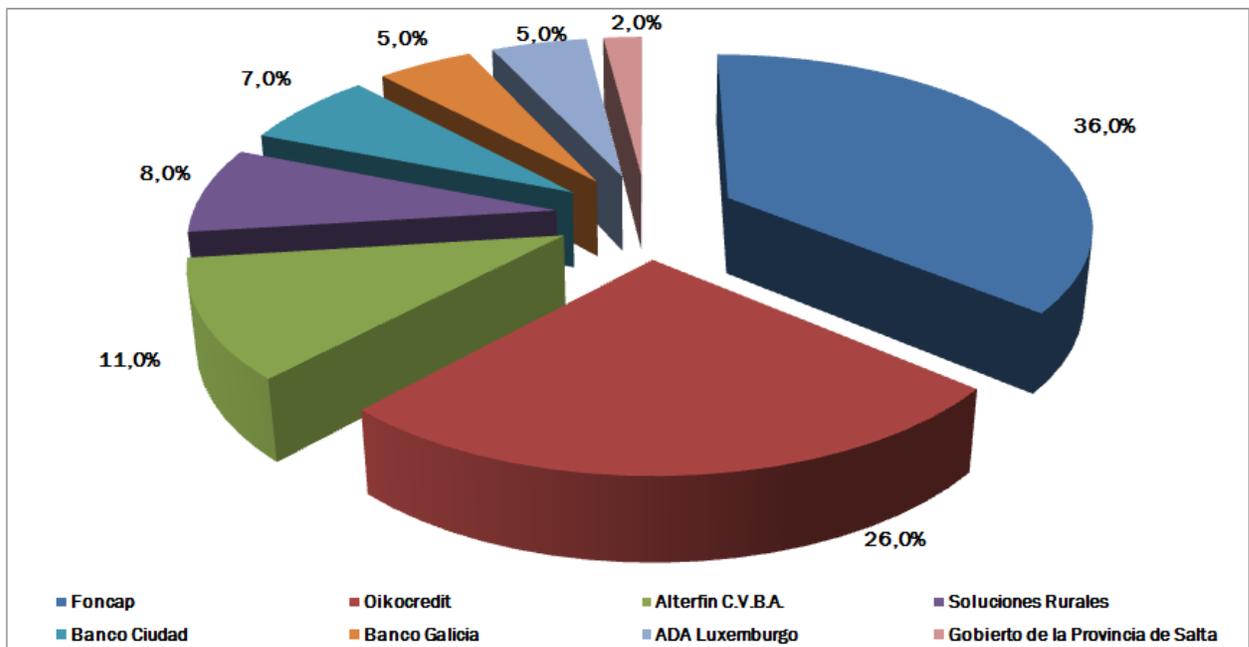
## Actualización capacidad financiera

Según el Informe de Gestión a fin de junio de 2020, cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 1,96 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 74 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 Informe de Gestión a Junio 2020, que concentraron alrededor de dos tercios del total de deuda financiera fueron Foncap, (Fondo de Capital Social), con 36 %, Oiko Credit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, con 26%, el resto fue aportado por otras cinco entidades.

Gráfico 4. Composición de la Deuda Financiera por Entidad, al 30 de Junio 2020.



Fuente: Elaboración propia con datos de Omla S.A.

El patrimonio neto de la sociedad representa el 9,7% de todos los activos, según el Informe de Gestión a Junio de 2020.

El fuerte aumento del apalancamiento es debido a los resultados negativos del semestre que impactan como disminución del patrimonio neto.

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

Sumada a la situaciones descriptas en la página 3, 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) durante marzo de este año, afectaron la situación económica, financiera y patrimonial del país en general y del sector de microfinanzas en particular.

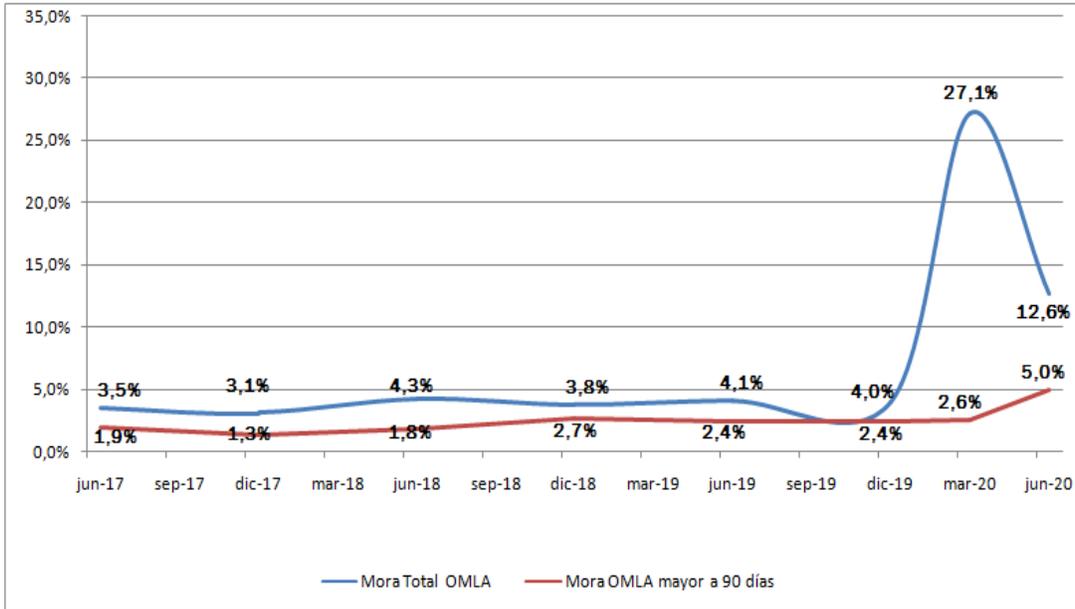
Entre otros impactos la cobranza disminuyó en forma pronunciada alterando la evolución de los índices de mora. (Ver Cuadro 5).

A junio de 2020 el ratio de mora total de OMLA (cartera vencida / cartera activa) alcanzó 12,6%, y la mora mayor a 90 días se ubicó en 5,0%. (Ver Cuadro 5)

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de la coyuntura en el sector de las microfinanzas, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de OMLA.

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

Gráfico 5. Evolución de la Mora.



|        | Mora Total | Mora mayor a 90 días |
|--------|------------|----------------------|
| jun-17 | 3,5%       | 1,9%                 |
| dic-17 | 3,1%       | 1,3%                 |
| jun-18 | 4,3%       | 1,8%                 |
| dic-18 | 3,8%       | 2,7%                 |
| jun-19 | 4,1%       | 2,4%                 |
| dic-19 | 4,0%       | 2,4%                 |
| mar-20 | 27,1%      | 2,6%                 |
| jun-20 | 12,6%      | 5,0%                 |

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA.

### 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:

### Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana S.A.: “AA (mf)” Revisión Especial Negativa.

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 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)”.

***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 Auditados correspondientes a los períodos al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.
- Informe de Gestión – Junio 2020. Suministrado 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:** 25 de septiembre 2020.