

Instituciones de Microfinanzas

Ilumina Soluciones Financieras S.A.**Emisor**Ilumina Soluciones Financieras
SA**Calificación**"BBB + (mf)" Revisión Especial
en desarrollo.**Tipo de informe**

Seguimiento.

Calificación anterior"BBB + (mf)" Revisión Especial
en desarrollo.

Tipo de informe: Inicial.

Fecha: 2 de junio 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**

16 de setiembre 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, 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.

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 económicos totales negativos.

A junio 2020 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por \$1,5 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por \$ 1,3 de Disponibilidades e inversiones corrientes.

La Sociedad ha reconocido desde el año 2008 a junio de 2020, \$ 9.264.050.- como créditos incobrables, en el mismo período originó créditos por \$ 1.906.811.081. por lo tanto la incobrabilidad reconocida por la sociedad es del 0,49%.

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%

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 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

Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

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

Cuadro 2. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina

	Total Sistema de IMF´s	Asoc sin fines de lucro	Banca Pública	Soc. Anon.	Ilumina		
					Cant	% sobre Soc Anon	% sobre total
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	84.796	48,9%	2,2%
Saldo Promedio en miles \$	39,9	15,0	57,4	28,4	28,9	101,7%	72,4%
Nº créditos activos	100.113	45.507	48.812	5.794	2.936	50,7%	2,9%
Personal	1.014	478	437	99	58	58,6%	5,7%

Fuente: Mapeo de IMF de Arg. (CO.NA.MI. – Foncap – Radim) diciembre 2019

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.

La Sociedad ha otorgado más de U\$S 200 millones en microcréditos desde sus inicios.

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),

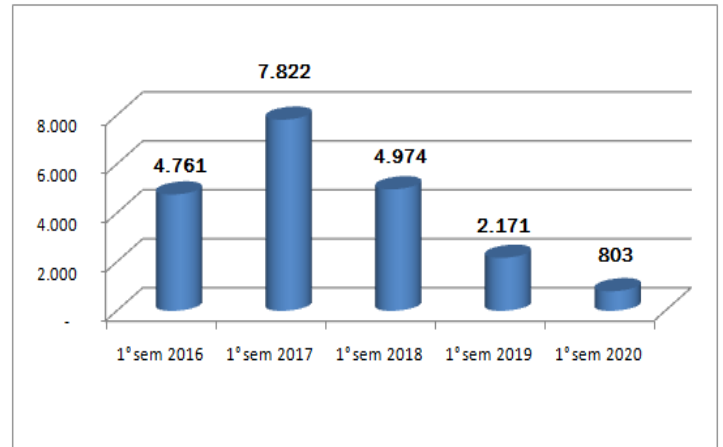
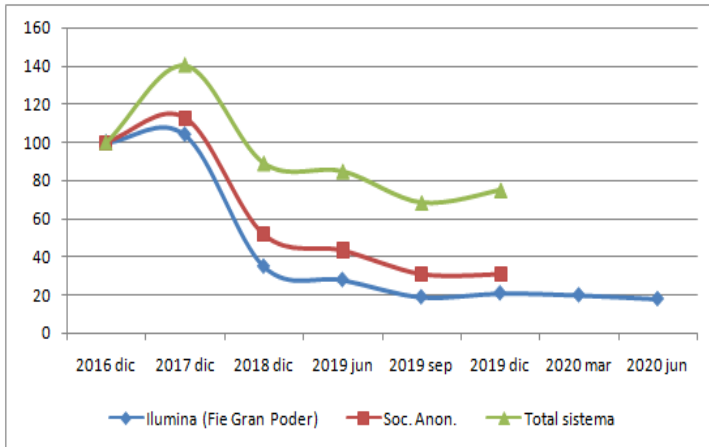
Estas medidas restrictivas de la actividad produjeron una caída sin precedentes en la actividad económica, que afecta a la Sociedad.

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

- Implementación del Home Office para protección al personal.
- Lanzamiento de nuevos productos y planes. (Plan COVID).
- Implementación de originación de prestamos 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.

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

Gráfico 2. Evolución Originación Ilumina. 1° Sem. (En miles de U\$S).



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

Actualización desempeño operativo–Resultados Económicos.

La caída de la originación y de los saldos de la cartera produjo disminuciones en los ingresos financieros generando resultados negativos de la operación. Según los Estados Contables al 30 de junio de 2020 la sociedad tuvo una pérdida antes de impuesto a las ganancias de más de 60 millones de pesos. (Ver Anexo II).

Actualización desempeño operativo–Capacidad Financiera.

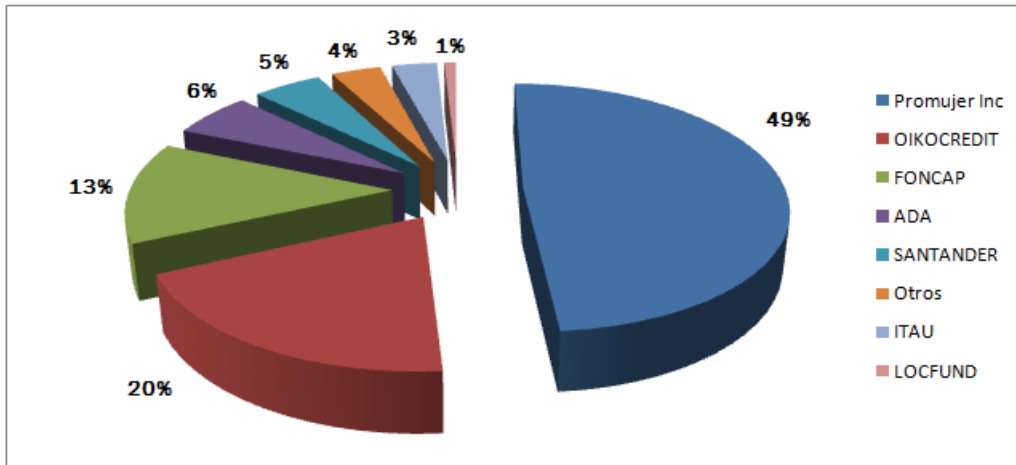
Según los Estados Contables a junio de 2020 cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$1,5 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por \$ 1,30 de Disponibilidades e inversiones corrientes. (Ver Anexo III).

El fondeo de la sociedad está concentrado en tres entidades. Pro Mujer Inc. organización internacional comprometida a empoderar a las mujeres de América Latina con 49%, Oiko Credit fondo de inversión global de impacto social con el 20% y el Foncap, (Fondo de Capital Social), con 13% del capital adeudado, el 18% restante lo aportaron otras 4 fondos e entidades financieras y el mercado de capitales local. (Ver Gráfico 3),

Dos tercios del financiamiento es a largo plazo y tres cuartos es brindado por organizaciones y fondos extranjeros.

Al 30 de Junio de 2020, el 64% del financiamiento estaba nominado en dólares estadounidenses.

Gráfico 3. Deuda Financiera por entidad. Junio 2020.



Fuente: Estados Contables de Ilumina

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.

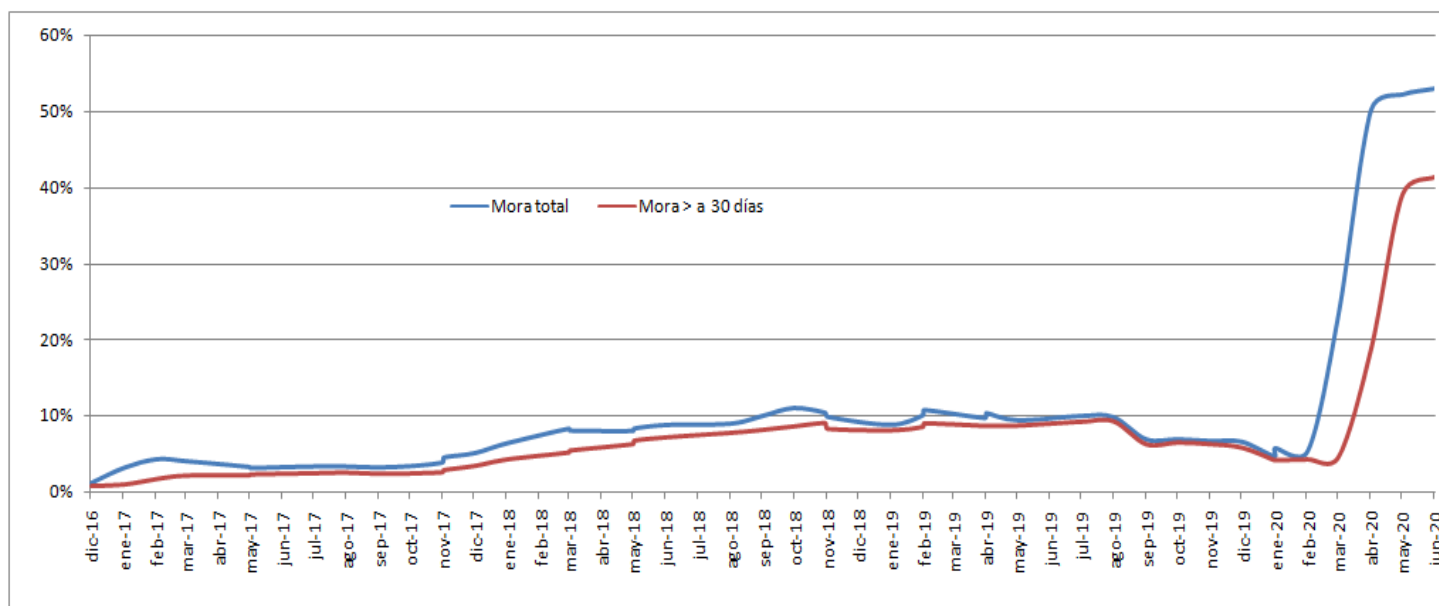
La institución considera que el deudor entra en situación de mora al día siguiente de la fecha de vencimiento de la cuota.

La Sociedad ha reconocido desde el año 2008 a junio de 2020, \$ 9.264.050.- como créditos incobrables, en el mismo período originó créditos por \$ 1.906.811.081. por lo tanto la incobrabilidad reconocida por la sociedad es del 0,49%.

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 junio pasado la mora total llegó a su máximo histórico superando 52%. (Ver Gráfico 4).

Gráfico 4. 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.

La incobrabilidad acumulada en los últimos 12 años de la sociedad asciende a \$ 9.264.058.- arrojando un índice de 0,5% del total de préstamos otorgados.

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.
- Estados Contables intermedios no auditados al 30 de junio de 2020.
- Acta de Asamblea Ordinaria y Extraordinaria. Reforma de Estatutos y Cambio de Denominación de 16-Oct-2019.
- Informe de Gestión e indicadores. Junio 2020.
- 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: 16 setiembre de 2020.-