

Instituciones de Microfinanzas

**Oportunidad Microfinanciera Latinoamericana Sociedad Anónima (OMLA SA)**Emisor  
OMLA SATipo de informe  
Seguimiento fuera de oferta  
públicaCalificación anterior de fecha  
27/03/2020  
"AA (mf)" PETipo de informe  
Seguimiento fuera de oferta  
pública.**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**  
11 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.**Calificaciones****Emisor: OMLA S.A.**

| Calificación Actual | Perspectiva Actual | Calificación Anterior | Perspectiva Anterior |
|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| AA (mf)             | Estable            | AA (mf)               | Estable              |

**Fundamentos de la Calificación**

OMLA SA es una entidad líder en el segmento de las sociedades comerciales no bancarias de microfinanzas. Desde los comienzos sus 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.

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 públicos, 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.

Por esta razón la sociedad, sigue exponiendo resultados económicos negativos, a pesar del fuerte ajuste realizado durante el año pasado.

Según el Informe de Gestión a fin de marzo de 2020, cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 2,41 de activo corriente.

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.

A marzo de 2020 el ratio de mora total de OMLA (cartera vencida / cartera activa) alcanzó 27,1%, y la mora mayor a 90 días se ubicó en 2,6%. (Ver Cuadro 5).

## 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 de sistema<br>IMF´s (1) | Asociaciones sin<br>fines de lucro (1) | Banca Pública<br>(1) | Sociedades<br>Anónimas (1) | Omla   |                                   |                    |
|----------------------------------|-------------------------------|--|----------------------|----------------------------|--------|-----------------------------------|--------------------|
|                                  |                               |  |                      |                            | Cant.  | % sobre<br>Sociedades<br>Anónimas | % Total<br>Sistema |
| Cantidad de<br>Instituciones     | 51                            | 46                                     | 2                    | 3                          | 1      | 33,3%                             | 2,0%               |
| Cartera Bruta en<br>miles de \$  | 3.401.473                     | 662.053                                | 2.574.791            | 164.629                    | 84.927 | 51,6%                             | 2,5%               |
| Saldo Promedio en<br>miles de \$ | 39,9                          | 14,8                                   | 54,4                 | 26,8                       | 26,0   | 97,0%                             | 65,2%              |
| Nº de créditos<br>activos        | 98.274                        | 44.775                                 | 47.365               | 6.134                      | 3.265  | 53,2%                             | 3,3%               |
| Plantel                          | 1.008                         | 481                                    | 427                  | 100                        | 41     | 41,0%                             | 4,1%               |

Fuente: Mapeo de Instituciones de Microfinanzas de Argentina Septiembre-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.

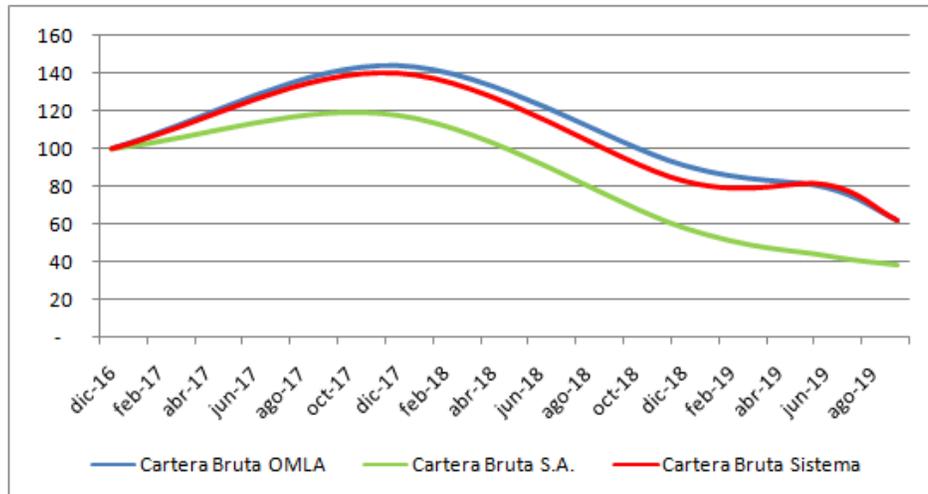
La organización cuenta con 38 personas a fin de marzo de 2020, luego de una reestructuración administrativa con el objetivo de mejorar la productividad y ante la caída de los volúmenes de actividad.

## 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 un significativa caída en la originación de créditos y en la cartera bruta. (Ver Gráfico 1).

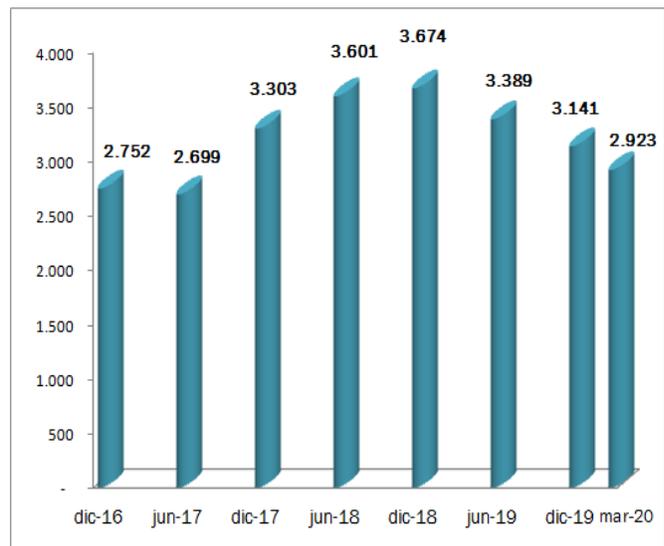
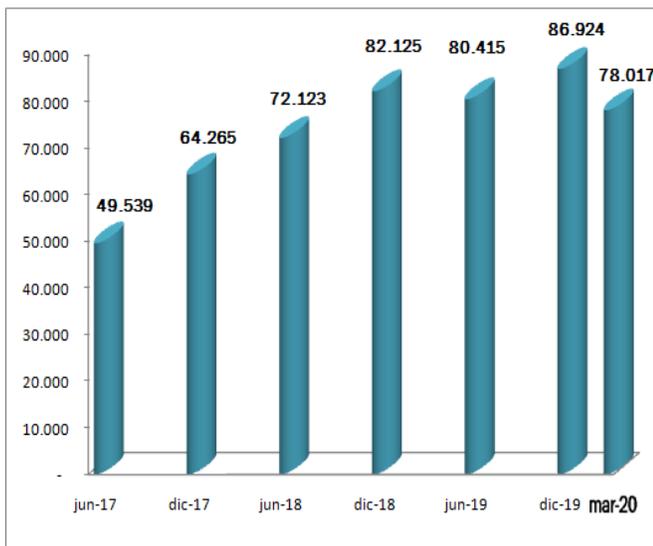
**Gráfico 1. Evolución cartera de créditos en U\$S de la Industria. Diciembre 2016 = 100**



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

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. (Ver Gráfico 2 y 3).

**Gráfico 2. Evolución cartera de créditos en \$ Nominales.** **Gráfico 3. Evolución clientes activos**



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por OMLA.

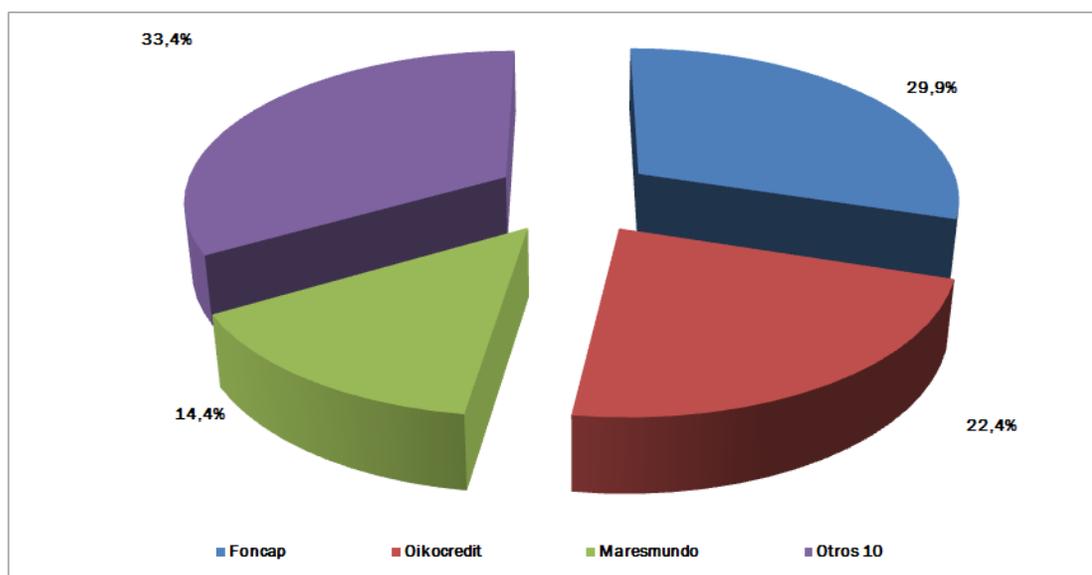
## Actualización capacidad financiera

Según el Informe de Gestión a fin de marzo de 2020, cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 2,41 de activo corriente. Considerando en una forma más ácida, cada peso de los préstamos financieros corrientes estaba cubierto por 22 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 marzo 2020, que concentraron dos tercios del total de deuda financiera fueron Foncap, (Fondo de Capital Social), con 30 %, Oiko Credit, cooperativa mundial e inversionista de impacto social, con 22%, y Maresmundo, (fondo internacional de inversión social) con el 14%, el resto fue aportado por otras diez entidades.

**Gráfico 4. Composición de la Deuda Financiera por Entidad, al 31 de marzo 2020.**



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

El patrimonio neto de la sociedad representa el 18% de todos los activos, según el Informe de Gestión a Marzo de 2020.

Debido a la significativa caída, en los últimos años, en la originación de créditos y en la cartera bruta descrita en el título “Actualización del Desempeño Operativo” la sociedad sigue exponiendo resultados económicos negativos, a pesar del fuerte ajuste realizado durante el año pasado. (Ver Anexo II).

## 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.

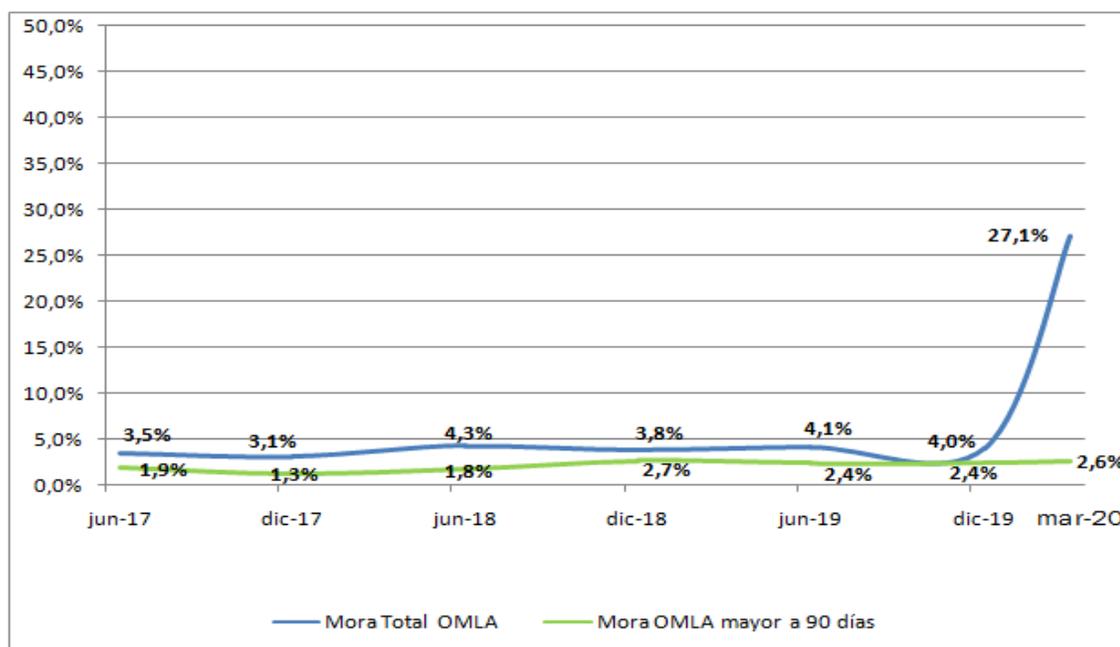
Entre otros impactos la cobranza disminuyó en forma pronunciada alterando la evolución de los índices de mora. (Ver Cuadro 5).

A marzo de 2020 el ratio de mora total de OMLA (cartera vencida / cartera activa) alcanzó 27,1%, y la mora mayor a 90 días se ubicó en 2,6%. (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.



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:

Calificación de Emisor Largo Plazo: “AA (mf). Perspectiva estable.

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 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)”.

***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 – Marzo 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:** 11 de Junio 2020.