

Buenos Aires, 21 de septiembre de 2020

MICRO LENDING S.A.

Guido 1926, piso 1°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Títulos Calificados	Monto	Calificación	Vencimiento
Obligaciones Negociables Clase III	V/N \$ 35.000.000	A-	04-10-2020

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- El gobierno nacional tomó medidas para enfrentar la emergencia sanitaria ocasionada por el Covid. Las restricciones impuestas impactan de manera diversa en los distintos sectores económicos. La Compañía no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia. Si bien, el actual contexto, presenta dificultades de distinto tipo que afectan las actividades.
- En mayo de 2018 el Grupo Supervielle concretó la compra del 100% del paquete accionario. Se considera muy importante el soporte de la entidad accionista para el desempeño económico y financiero de la compañía.
- Los indicadores de capitalización de la entidad son adecuados. Cabe destacar, que el nuevo accionista capitalizó la compañía por un monto de \$ 358 M.
- La calidad de activos de la entidad es adecuada. La entidad presenta una relación de cartera irregular sobre cartera total inferior al grupo de compañías financieras.
- Se considera normal la Política de Administración de la compañía.
- La utilidad sobre activos de la entidad es negativa.
- La liquidez de la entidad es ajustada.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Intermediarios Financieros no Bancarios
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2020

1. POSICIONAMIENTO DE LA INSTITUCION

1.1. Evolución del negocio financiero en su conjunto.

En el actual contexto, el BCRA dispuso una serie de medidas, de las cuales se destacan la atención al público mediante solicitud previa de turno, la suspensión del cobro de comisiones por utilización de cajeros automáticos, la suspensión hasta el 31 de diciembre de 2020 de la distribución de resultados, la prórroga de vencimientos de tarjetas de crédito, la financiación de saldos impagos de tarjetas de crédito a una tasa máxima del 43%, el otorgamiento de financiaciones a tasa cero a monotributistas, el otorgamiento de financiamiento a MiPyMEs a una tasa de 24%, la fijación de una tasa mínima de depósitos a plazo fijo equivalente al 79% de la tasa de Leliq y controles al mercado de cambios.

A junio de 2020 el financiamiento en pesos al sector privado aumentó 1,4% en términos reales y acumuló un incremento de 5,6% real interanual (i.a.). Este desempeño estuvo en parte explicado por las nuevas asistencias crediticias con foco en las MiPyMEs.

El BCRA aumentó la tasa de interés mínima para depósitos a plazo fijo en pesos desde comienzos de junio y, luego, a partir de principios de agosto. Con el impulso de las mencionadas medidas, en junio estas colocaciones a plazo en pesos del sector privado crecieron 8,6% en términos reales. Por su parte, dado el efecto estacional del pago del medio aguinaldo, sumado al desembolso del segundo tramo del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE), las cuentas a la vista también aumentaron en el mes (7,4% real). En este marco, los depósitos del sector privado en pesos se incrementaron 26,1% i.a. real.

En el cierre del primer semestre de 2020 la liquidez de las entidades financieras en su conjunto continuó en niveles elevados. En junio, el indicador amplio de liquidez agregado se ubicó en 65,8% de los depósitos totales, sin cambios significativos respecto a mayo y 5 p.p. superior en una comparación interanual.

La solvencia del sistema financiero agregado también mantuvo registros elevados a mediados de 2020. La integración de capital —RPC— de las entidades financieras en su conjunto representó 22,3% de los activos ponderados por riesgo —APR— en junio, superando ampliamente al mínimo exigido que se encuadra en los estándares internacionales. El grado de resiliencia del sector, caracterizado en parte por sus indicadores de solvencia, se conserva en el marco de los ajustes implementados por esta Institución sobre la regulación macroprudencial. En particular, y en consonancia con las modificaciones implementadas por diversos Bancos Centrales en el actual contexto de pandemia, el BCRA dispuso limitar la distribución de resultados de las entidades financieras para lo que resta de 2020.

1.2. Evolución del segmento en el que se especializa la institución.

La morosidad de los créditos a las empresas se ubicó en 6,8% en junio, presentando una leve caída respecto a mayo. Esta evolución estuvo principalmente reflejada en los préstamos prendarios, adelantos y documentos. En junio el coeficiente de irregularidad de los créditos a las familias también evidenció un leve descenso hasta 3%, influido principalmente por las tarjetas de crédito.

1.3. Grado de competitividad alcanzado por la institución en los productos que ofrece.

Micro Lending S.A. se especializa en el otorgamiento de créditos prendarios.

Cuenta con un alto grado de tecnología en todos sus procesos, siendo las políticas de crédito conservadoras, para el segmento de negocios al que se dedica, orientando su ventaja competitiva al servicio y la respuesta al cliente.

La captura y análisis crediticio se realiza en un sistema de desarrollo de la empresa a través de Internet habilitado para operar los 7 días de la semana, lo que le permite operar con mayor agilidad y presencia.

Estas características han permitido brindar un servicio ágil a los compradores de autos que trabajan en todo el país con un tiempo de respuesta muy bajo. La ventaja competitiva está basada en un proceso claro y sencillo con normas pre establecidas y procesos que ayudan a la venta sin perjudicar la calidad de los activos originados.

Micro Lending ha desarrollado acuerdos con compañías de seguros de primera línea para sus créditos, como así también con una red de concesionarios y agencias en capital Federal, Buenos Aires y todo el interior del país.

2. SITUACION DE LA INSTITUCION

En algunos de los siguientes apartados se comparan los indicadores de la empresa con los del total del sistema financiero argentino y los de un grupo de compañías financieras. Dado que las actividades de Micro Lending S.A. corresponden exclusivamente a la financiación otorgada a clientes a través de los préstamos prendarios presentando diferencias con respecto a las actividades desarrolladas por un banco o una entidad financiera tradicional, las comparaciones adquieren un carácter tan sólo orientativo.

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo.



	dic-18	dic-19	jun-20	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS	44,2%	43,4%	42,1%	12,3%	11,2%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	66,4%	216,8%	260,8%	12,8%	15,5%
TOLERANCIA A PERDIDAS	46,6%	43,9%	42,7%	12,3%	11,2%

El capital sobre activos fue de 42% en función del último balance, en tanto que el capital sobre activos de riesgo (Créditos por Préstamos e Inversiones) presenta una relación de 261%. Cabe destacar, que la empresa actualmente comercializa créditos para el grupo, por lo tanto, no presenta exposición a préstamos prendarios. Los indicadores de capitalización de la empresa son adecuados y superiores a los registrados por el grupo de referencia y al sistema financiero. Cabe destacar, que el nuevo accionista capitalizó la compañía por un monto de \$ 358 M.

Se consideran favorables los indicadores de capitalización de la compañía.

2.A.2 Calidad del capital: su composición; participación de los distintos componentes.

El capital social de la empresa representa un alto porcentaje del patrimonio neto. El nuevo accionista aumento el capital social hasta \$ 362 Millones. La participación de los resultados no asignados es negativa en función de las pérdidas observadas.

2.A.3. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

En mayo de 2018 se concretó la venta del 100% del paquete accionario al Grupo Supervielle. El accionista decidió el aumento del capital de MILA realizando tres aportes, en Agosto por \$ 58 millones, en noviembre por un monto de \$ 100 millones y en diciembre por \$ 200 millones. Luego de estos aportes el nuevo capital social asciende a \$ 362 millones. Se considera que los actuales accionistas cuentan con capacidad para atender aportes adicionales de capital en caso de serle requerido. Se considera fundamental el soporte de la entidad accionista para el desarrollo y la solvencia de la compañía.

2.A.4. Experiencia de la institución en emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento.

La empresa no ha realizado emisiones de obligaciones negociables subordinadas en el mercado de capitales para financiar su crecimiento. La compañía realizó emisiones de Obligaciones Negociables simples.

2.A.5. Posibilidad de reducir sin mayores pérdidas el nivel de activos totales, manteniendo un nivel adecuado de rentabilidad.

La institución realizó fideicomisos como parte de su estrategia de financiamiento. Actualmente, la compañía no posee cartera que pueda fideicomitirse.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos.

	dic-18	dic-19	jun-20	Grupo	Sistema
DISP./ACTIVOS	0,6%	3,2%	0,2%	3,8%	24,4%
INVERSIONES/ACTIVOS	25,6%	19,2%	15,4%	2,8%	22,6%
PRESTAMOS/ACTIVOS	41,0%	0,8%	0,7%	85,3%	42,5%
OTROS CRED./ACTIVOS	32,3%	76,0%	83,0%	7,5%	7,4%
ACTIVOS INMOV./ACTIVOS	0,6%	0,8%	0,6%	0,7%	3,1%

Las disponibilidades representan un porcentaje bajo del activo. Los préstamos tienen una participación insignificante dado que la compañía actúa como una comercializadora generando préstamos prendarios para el grupo Supervielle. Las inversiones ascienden al 15%, y representan la tenencia de Certificados de Participación de Fideicomisos donde la empresa es fiduciante. El rubro otros créditos tiene una participación importante del 83% y corresponde cuentas a cobrar y comisiones de seguros, créditos impositivos y otros créditos.

2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.

Los préstamos tienen una participación insignificante dado que la compañía actúa como una comercializadora generando préstamos prendarios para el grupo Supervielle. Por lo tanto, no presenta riesgo de concentración por cliente o grupo económico.

2.B.3. Concentración sectorial.

Los préstamos tienen una participación insignificante dado que la compañía actúa como una comercializadora generando préstamos prendarios para el grupo Supervielle. Por lo tanto, no presenta concentración por sector de actividad económica.

2.B.4. Concentración regional.

La Emisora cuenta con una red de sucursales que está creciendo con el propósito de estar más cerca de los concesionarios y agencias. Gerenciado por profesionales de trayectoria en el negocio prendario y de residencia permanente en la zona, la Emisora ha instalado sucursales en las Provincias de Buenos Aires, Catamarca, Chaco, Córdoba, Corrientes, Entre Ríos, Jujuy, La Pampa, Mendoza, Neuquén, Río Negro, Salta, Santa Cruz y Santa Fe, al efecto de poder atender a sus clientes con calidad de servicio. La mayor parte de la colocación se realiza en la Capital Federal y Gran Buenos Aires, seguido en el interior de la provincia de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Cruz, y Río Negro.

2.B.5. Descalce de monedas.

La empresa no presenta un descalce de monedas siendo tanto los pasivos como los activos nominados en moneda nacional. En el caso de una

devaluación esta situación no afectaría la situación patrimonial de la compañía.

2.B.6. Operaciones con empresas y grupos económicos vinculados.

La entidad realiza operaciones con empresas del grupo.

2.B.7. Relaciones de la cartera irregular sobre cartera total y sobre el patrimonio neto. Relación cartera irregular con garantías.

Se considera adecuado el indicador de cartera irregular que presenta la compañía.

2.B.8. Nivel de provisiones; relación provisiones/cartera irregular, relación provisiones/utilidad.

La compañía presenta un adecuado nivel de provisionamiento de la cartera irregular. Se considera adecuada la política de provisiones que presenta la compañía.

2.B.9. Relación de cartera irregular neta de provisiones/utilidad anual media de los últimos ejercicios; ídem sobre patrimonio neto.

La relación entre la cartera irregular y el patrimonio neto es baja. En dicha situación la cartera irregular no provisionada no indica una pérdida del patrimonio de la entidad.

2.B.10. Tasa de crecimiento de los activos de riesgo.

La empresa muestra una caída en los activos de riesgo debido a que cede la cartera generada al banco.

2.C. ADMINISTRACION

2.C.1. Idoneidad de la Gerencia General y el Organo de Administración; Control accionario: armonía en las decisiones. Estructura organizativa con relación al nivel operativo.

En mayo de 2018 se concretó la venta del 100% del paquete accionario al Grupo Supervielle. La estructura organizativa se considera adecuada para el normal desarrollo de las actividades.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

El Directorio de la Sociedad ha resuelto fijar el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- Inversión para el desarrollo de canales nuevos, especialmente en internet y venta directa.



- Política de pricing diferencial por plazo, tipo de sujeto de crédito, año modelo y canal.
- Redefinición en el esquema de remuneración variable del sector, con el fin de incrementar ventas.
- Mejoras en el sistema de calificación automática de prendas (SICAP), en vistas de obtener un mejor tiempo de respuesta en el análisis crediticio y mejores ratios de morosidad.
- Seguimiento del Sector de Cobranzas y Legales con el fin de mantener estabilizados los indicadores de morosidad y recupero extrajudicial y judicial.
- Eficiencias operativas y comerciales para mantener una estructura operativa acorde al nuevo nivel de actividad.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones. Delegación de funciones. Concentración de autoridad.

Se considera adecuado el proceso de toma de decisiones, y la delegación de funciones.

2.C.4. Auditoría externa: revisión de los informes de auditoría.

La auditoría externa de los Estados Contables está a cargo Price Waterhouse SRL. El auditor externo no hizo salvedades en función de lo observado en el último balance utilizado. Los estados contables presentan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la compañía.

2.C.5. Información: Sistema informativo para la toma de decisiones; calidad, horizonte y relevancia de la información utilizada para la toma de decisiones.

La compañía cuenta con un alto grado de tecnología en todos sus procesos, siendo las políticas de crédito conservadoras, para el segmento de negocios al que se dedica, orientando su ventaja competitiva al servicio y la respuesta al cliente.

La captura y análisis crediticio se realiza en un sistema de desarrollo de la compañía a través de Internet habilitado para operar los 7 días de la semana de 9 a 21 horas. Estas características le han permitido brindar un servicio ágil a los compradores de autos con un tiempo de respuesta muy bajo.

Se consideran adecuados los sistemas de información que presenta la compañía.

2.C.6. Nivel de tolerancia al riesgo en las operaciones asumidas por la institución, sistemas de control o límites para el riesgo asumido por operaciones, producto, unidades de negocio, etc.



El riesgo crediticio de cada solicitante es evaluado mediante un sistema de "Scoring", de desarrollo de la empresa, debiendo cumplir con los parámetros establecidos y la documentación a presentar tanto del deudor como del automotor a adquirir. Estos parámetros incluyen la definición adecuada de los mercados objetivo, una profunda comprensión del cliente, así como la evaluación del propósito de financiamiento, la fuente del reembolso y una adecuada evaluación y valoración del de la garantía subyacente.

El cliente que requiera un préstamo, debe confeccionar la solicitud de crédito, la cual posee carácter de Declaración Jurada, presentar el DNI, factura de servicio público, formulario de certificación del domicilio y en su caso partida o libreta de matrimonio, el Nro. de CUIT o CUIL. Solicita un informe Veraz, Nosis, Página Oficial Anses, Página Oficial AFIP, Páginas Doradas y de ser necesario y a criterio del analista se solicita informe ambiental vía Dun & Bradstreet.

Si la solicitud de crédito es aprobada procede a dar de alta al deudor, los seguros y liquida el préstamo directamente a la concesionaria una vez que esta presenta la prenda inscripta y toda la documentación requerida.

Respecto a los seguros, los créditos poseen dos tipos de seguros: i) el de vida por el monto del crédito; y ii) el del bien, que es una de las compañías ofrecidas por el Acreedor, y debe cubrir como mínimo de Terceros Completo.

Independientemente de los distintos planes comerciales e instructivos de crédito, como principio general se contemplan los siguientes niveles máximos de financiación y de relación cuota ingreso. Existen límites a la máxima exposición con un cliente, siendo la mayor relación cuota sobre ingreso del 35%.

Las cuotas deberán ser abonadas por el deudor el día del vencimiento o el día hábil posterior si este fuera inhábil en el domicilio del acreedor o donde este lo indique. Los pagos deberán ser realizados a través de alguno de los medios de pago habilitados por la Empresa.

La mora se producirá de pleno derecho sin necesidad de interpelación judicial o extrajudicial previa por la falta de pago de una cualquiera de las cuotas en el tiempo y forma previstos. Ocurrida la mora del deudor por alguna de las causales mencionadas en la cláusula precedente, se producirá la caducidad automática de los plazos tornándose exigible la totalidad de la deuda. Asimismo se devengará un interés punitivo que se adicionará al compensatorio el cual ascenderá al 50% de este último. La totalidad de los gastos y costas que demande el proceso de cobranza sea extrajudicial o judicial, serán por cuenta y orden del deudor.

2.C.7. Capacidad de mantener un control consolidado de la institución y sus subsidiarias.

La empresa posee capacidad para mantener un control de la institución, no teniendo subsidiarias.

2.C.8. Participación de la institución en otras sociedades; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la institución.

La empresa no tiene participación en otras sociedades.

2.D. RENTABILIDAD

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto, de la cartera irregular -neta de provisiones- y del total de activos.

En el ejercicio 2019 tuvo un resultado negativo producto de las dificultades del sector y del proceso de transición de la compañía. En los primeros seis meses del actual ejercicio redujo significativamente la pérdida. La empresa se encuentra en un proceso de cambio del modelo de negocios y su estrategia de financiamiento. En la actualidad la compañía genera su cartera de préstamos para el accionista.

2.D.2. Evolución y variabilidad de las utilidades.

El comportamiento de los mismos presenta una alta variabilidad con un coeficiente de variación de la utilidad sobre activos elevado, producto de la tendencia observada en la rentabilidad en los últimos períodos anuales, y el deterioro en el actual ejercicio.

2.D.3. Composición de las utilidades: financieras, por servicios, por otros conceptos.

Las utilidades de la empresa provienen principalmente de los ingresos por servicios (comisión de otorgamiento y seguros) de los préstamos prendarios otorgados.

2.D.4. Principales rubros de costos. Evolución.

	dic-18	dic-19	jun-20	Grupo	Sistema
FINANCIEROS	45,5%	35,4%	19,5%	70,3%	57,5%
CARGO INCOBRABILIDAD	3,3%	2,2%	0,0%	10,1%	6,3%
SERVICIOS	0,0%	1,1%	0,0%	4,1%	6,8%
GASTOS ADMINISTRACION	51,2%	61,3%	80,5%	15,5%	29,5%
PERDIDAS DIVERSAS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

El rubro de mayor participación en los costos de la empresa es el generado por los gastos de administración. Se considera alta la participación de los gastos de administración dentro de la estructura de costos.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Relación activos corrientes sobre pasivos corrientes.

El pasivo corriente no se encuentra cubierto con los activos de corto plazo que presenta la compañía. Se considera desfavorable la situación de liquidez que presenta la empresa.

2.E.2. Acceso a líneas de créditos de entidades financieras, locales y del exterior.

La empresa tiene acuerdos en descubierto con entidades financieras y fondeo del accionista para cubrir eventuales necesidades de financiamiento de Micro Lending S.A.

2.E.3. Estructura de plazo de los pasivos.

El principal rubro es la deuda bancaria y financiera que representa el 60% de los pasivos totales (el 100% de dicha deuda vence dentro del año). Las cuentas a pagar representan el 32% de los pasivos totales. El resto de los pasivos representan las deudas sociales y fiscales. Se considera concentrada en el corto plazo la distribución temporal de los pasivos de la empresa.

2.E.4. Descalce de plazos entre activos y pasivos.

Por su parte el principal activo corriente son los créditos diversos están compuestos por anticipo impuesto a las ganancias, seguros por cuenta y orden, comisiones a cobrar y accionistas que representan el 70%. La compañía presenta un descalce.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA ARGENTINA.

a. El actual (Escenario I).

En este escenario el sistema financiero se desenvuelve en el contexto actual. Se estimo que el stock de créditos a cobrar crece un 5% por año. En este escenario los ingresos por servicios, las tasas cobradas y pagadas por la entidad son las registradas al momento de realizarse la evaluación. Asimismo, se supone una incobrabilidad levemente creciente para cada uno de los años de las proyecciones. Los gastos administrativos y comercialización se mantienen constantes.

b. Un escenario negativo (Escenario II) con una probabilidad de ocurrir superior a un tercio.

En este escenario los ingresos y las tasas cobradas por la empresa disminuyen (lo que puede atribuirse a un incremento de la competencia en el segmento). Los gastos de administración y comercialización se mantienen en relación al volumen de operaciones respecto al escenario básico. Asimismo, se supone un incremento de la incobrabilidad mayor respecto del escenario base. El stock de los créditos a cobrar crece 2% por año.

c. Un escenario más negativo aún (Escenario III) con una probabilidad baja de ocurrir.

En este escenario los ingresos y las tasas cobradas por la empresa disminuyen (lo que puede atribuirse a un incremento de la competencia en el segmento). Los gastos de administración y comercialización se mantienen en relación al volumen de operaciones respecto al escenario básico. Asimismo, se supone un incremento de la incobrabilidad mayor respecto del escenario base. No se supone un crecimiento de los créditos a cobrar.

3.1. Factores determinantes de la calidad de sus activos y su posición de liquidez.

Como se observó en el análisis de la calidad de los activos, el porcentaje de la cartera irregular sobre la cartera total presenta un indicador neutral respecto de su solvencia. En lo referente a la evolución de la calidad de activos de la entidad se determinó, en todos los escenarios, una tendencia levemente decreciente. En función de las características de la entidad los factores determinantes de la calidad de sus activos no indican un potencial deterioro que afecte su solvencia y su posición de liquidez.

3.2. Flujo de fondos proyectado.

El flujo de fondos proyectado para la entidad es desfavorable. El indicador no expresa capacidad de capitalización por esta vía, y de cobertura para pérdidas inesperadas.

3.3. Capacidad de pago.

La evolución de la capacidad de pago de la entidad en los tres escenarios considerados se ha evaluado a partir del indicador de la relación entre el patrimonio y los activos. Se considera que este es un indicador adecuado para analizar la mejora o el deterioro patrimonial de una entidad financiera. La capitalización refleja una tendencia decreciente en los escenarios considerados. Se consideran ajustados los niveles observados para esta variable.

III. CALIFICACION FINAL

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 3.81, por lo que se calificó a la Entidad en categoría A-.

	Pond.(a)	Puntaje asignado (b)	(a) * (b)	Pond. por rubro
1. POSICIONAMIENTO	10%		5,00	0,50
1.1. Evolución del negocio financiero	25%	5	1,25	
1.2. Evolución del segmento	25%	5	1,25	
1.3. Grado de competitividad	50%	5	2,50	
2.A. CAPITALIZACION	25%		2,70	0,68
2.A.1 Relación capital - activos	70%	3	2,10	
2.A.2. Composición del capital	5%	3	0,15	
2.A.3. Capacidad de incrementar el capital	15%	1	0,15	
2.A.4. Deuda subordinada	5%	3	0,15	
2.A.5. Securitización o venta de cartera	5%	3	0,15	
2.B. ACTIVOS	15%		3,15	0,47
2.B.1. Composición de activos	10%	3	0,30	
2.B.2. Concentración por clientes y grupos	10%	3	0,30	
2.B.3. Concentración sectorial	10%	3	0,30	
2.B.4. Concentración regional	5%	4	0,20	
2.B.5. Descalce de monedas	10%	2	0,20	
2.B.6. Préstamos a vinculados	10%	2	0,20	
2.B.7. Cartera irregular y garantías	20%	4	0,80	
2.B.8. Nivel de provisiones	10%	4	0,40	
2.B.9. Cartera irregular neta de provisiones	10%	3	0,30	
2.B.10. Crecimiento de los activos de riesgo	5%	3	0,15	
2.C. ADMINISTRACION	10%		3,20	0,32
2.C.1. Gerencia General, Control accionario, etc.	20%	2	0,40	
2.C.2. Políticas y planes de negocios	15%	4	0,60	
2.C.3. Proceso de toma de decisiones	15%	4	0,60	
2.C.4. Auditoría externa	20%	2	0,40	
2.C.5. Sistema informativo	10%	4	0,40	
2.C.6. Tolerancia al riesgo	10%	4	0,40	
2.C.7. Control consolidado	5%	4	0,20	
2.C.8. Participación en otras sociedades	5%	4	0,20	
2.D. UTILIDADES	10%		6,20	0,62
2.D.1. Nivel de las utilidades	40%	8	3,20	
2.D.2. Evolución y variabilidad de las utilidades	20%	5	1,00	
2.D.3. Composición de las utilidades	20%	5	1,00	
2.D.4. Costos de la entidad	20%	5	1,00	
2.E. LIQUIDEZ	10%		4,20	0,42
2.E.1. Activo corriente / pasivo corriente	20%	5	1,00	
2.E.2. Acceso a líneas de créditos	20%	4	0,80	
2.E.3. Estructura de plazo de los pasivos	30%	4	1,20	
2.E.4. Descalce de plazos	30%	4	1,20	
3. SENSIBILIDAD	20%		4,00	0,80
3.1. Factores determinantes de la calidad de activos y pos.	15%	4	0,60	
3.2. Flujo de fondos proyectado	15%	4	0,60	
3.3. Capacidad de pago	70%	4	2,80	
Suma de Ponderaciones	100%			3,81

IV. CALIFICACION DE LOS INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Para la determinación de la calificación final del instrumento, el factor fundamental es la calificación global de la institución. Esta calificación puede ser modificada si el instrumento presenta protecciones especiales que determinan un nivel de riesgo menor que el riesgo general de su emisor, excepto que el emisor haya sido calificado en categoría E.

CALIFICACION FINAL DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Se mantiene la calificación de las Obligaciones Negociables de Micro Lending S.A. en Categoría A-.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

CALIFICACION OTORGADA: A-. Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante cambios predecibles en el emisor, en la industria a que éste pertenece o en la economía y que presentan, además, a juicio del Consejo de Calificación, una buena combinación de las variables indicativas de riesgo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Micro Lending S.A. correspondientes al 30 de junio de 2020.
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA.
- Informe sobre Bancos junio de 2020 | www.bkra.gob.ar

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera de Micro Lending S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por Micro Lending S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.