

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)  
**Mills S.G.R.**

Sociedad de Garantía  
Recíproca  
Mills S.G.R.

Calificación:  
"AA - (sgr)" PE

Tipo de informe:  
Seguimiento

Calificación anterior  
06/03/2023: "AA - (sgr)" PE

Metodología de Calificación Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

Analistas  
Martín Ezequiel Iutrenko,  
[miutrenko@untref.edu.ar](mailto:miutrenko@untref.edu.ar)  
Nerea Morales,  
[nmorales@untref.edu.ar](mailto:nmorales@untref.edu.ar)

Fecha de calificación  
28/06/2023

**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 anterior	Calificación actual	Perspectiva
"AA - (sgr)"	"AA - (sgr)"	Estable

### Fundamentos de la calificación

**Experiencia y conocimiento del mercado de capitales y financiero:** La Sociedad forma parte de Mills Capital Group, grupo financiero dedicado a soluciones financieras para Pymes y gestión patrimonial. La cooperación entre el Grupo y la Sociedad, produce un efecto sinérgico que otorgó a la Sociedad una plataforma para tener un lanzamiento dinámico.

**Destacables procedimientos y metodologías:** El Manual de Políticas de Riesgo presenta una consistente y sólida metodología de scoring encuadrado en la normativa dispuesta por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y del Banco Central de la República Argentina.

**Capacidad Financiera:** en marzo-2023 la SEPYME autorizó a la Sociedad a constituir un Fondo de Riesgo (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes de \$825,00 millones de pesos.

Según los EECC con cierre el 31 de diciembre de 2022, el FR Disponible ascendió a \$550,00 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad fue equivalente a 3,37x (según datos de gestión de Mills a marzo-2023, dicho ratio era equivalente a 3,51x veces).

Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

**Desempeño económico financiero:** según información de gestión a marzo-2023 la sociedad otorgó avales por más de \$6.409,68 millones de pesos en toda su historia. El Riesgo Vivo también evoluciono en forma positiva, al 31/03/2023, supero los \$1.921,96 millones, representando un incremento del 99,5% con respecto a los 12 meses anteriores.

**Liquidez:** cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 30 centavos del fondo de riesgo, según datos de EECC al 31 de diciembre 2022.

**Mora:** en el primer trimestre de 2023 registra avales caídos por la suma total de \$48,05 millones de pesos que corresponden a un total de 17 garantías otorgadas concentradas entre 5 PyMES, que representa el 2,5% del riesgo vivo y el 9,6% del fondo de riesgo disponible.

## Introducción

Para mejorar el acceso de las Pymes al sistema financiero, en 1995, a través de la ley 24.467 se crearon las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs). Las SGRs, están reguladas por las leyes N° 24.467 y 25.300 y sus modificatorias, el decreto N° 699-2018 y las Resoluciones 455/2018, 256/19, 21/2021 y sus modificatorias. La Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo, es la responsable del cumplimiento normativo del sistema de las SGRs.

Mills S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en mayo de 2019 y fue autorizada a operar por la autoridad de aplicación en septiembre del mismo año y en febrero del año 2020 otorgó su primer aval. La Sociedad forma parte de Mills Capital Group (El Grupo), grupo financiero dedicado a soluciones financieras para Pymes y gestión patrimonial. El Grupo está conformado por, Mills Capital Markets S.A. (ALyC), Mills Capital S.A. y Cajas de Seguridad Hausler.

Según los estados contables al 30/09/2022, el capital social suscrito e integrado de la Sociedad es \$ 240.000.- El 50% está compuesto por Acciones Clase A – Socios Partícipes, el otro 50% por Acciones Clase B – Socios Protectores

## Capacidad financiera

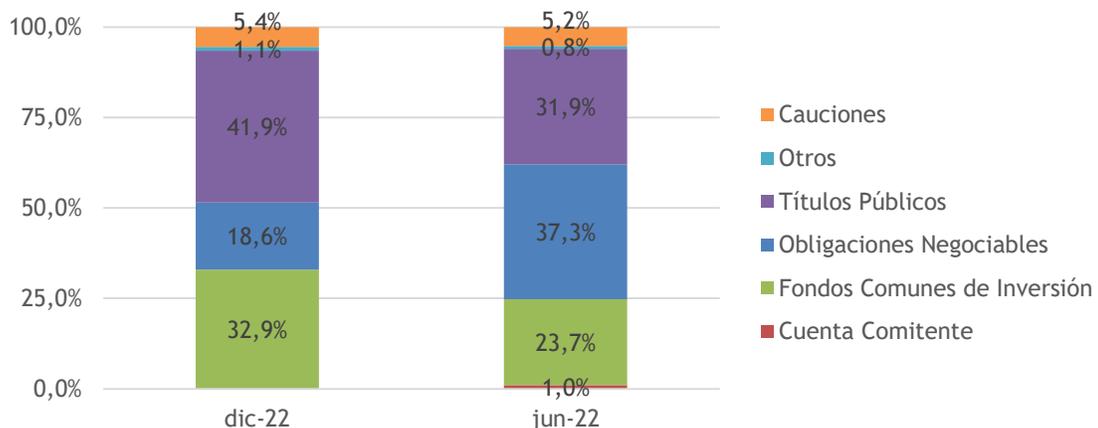
El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPyMES para allanarles su acceso al crédito. El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, fue de \$575,60 millones de pesos, según los Estados Contables al 31/12/2022.

La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes de \$550,00 millones de pesos. Cabe destacar que en el pasado mes de marzo, la SEPYME autorizó a Mills SGR a la ampliación del FDR a \$825,00 millones de pesos.

Según los EECC con cierre el 31 de diciembre de 2022, el FR Disponible ascendió a \$550,00 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad fue equivalente a 3,37x (veces).

El 60,5% de las inversiones del fondo de riesgo se concentraban en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables. El 30,3% de las inversiones del FR están nominados en dólares o linkeados al dólar mientras que sólo el 3% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en la misma moneda (Ver Gráfico 1).

**Gráfico 1.** Inversiones del Fondo de Riesgo por tipo



Fuente: EECC Mills.

Mills SGR administra el FR, dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias. Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia.

Las contragarantías reflejan una variable cualitativa que alimenta el Score de los Clientes/Productos. Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

### Desempeño económico financiero.

Mills se ha posicionado en el mercado de las SGRs como se muestra en el siguiente cuadro.

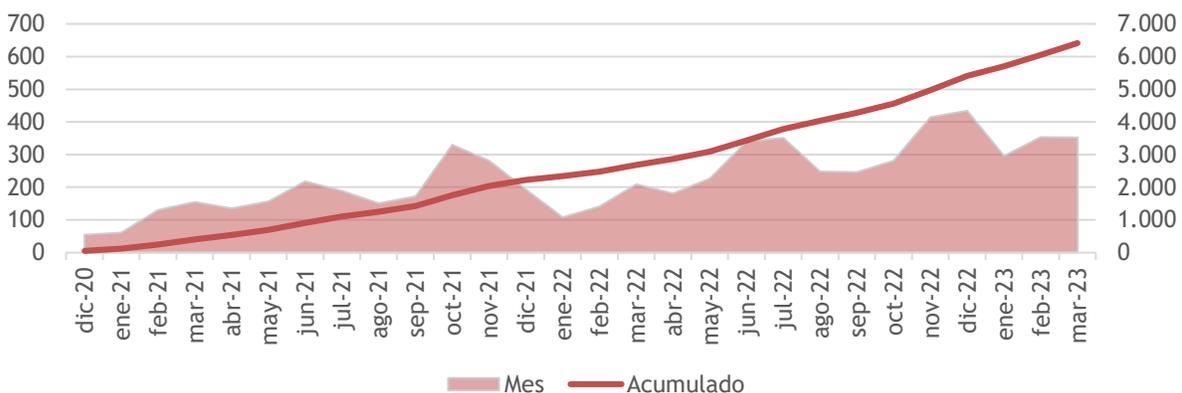
**Cuadro 2.** Posicionamiento. Datos a Marzo-2023.

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible Mar-23 (millones de \$)	105.875,21	500,13	0,5%
Riesgo Vivo Mar-23 (millones de \$)	290.263,23	1.921,96	0,7%
RV / FRD	2,74	3,84	140,2%
Garantías Brutas otorgadas Año 2023 (YTD en cantidades)	32.834	596	1,8%
Garantías Brutas otorgadas Año 2023 (YTD en millones de \$)	98.059,80	1.000,81	1,0%
Mipymes con gtías vigentes Dic 2022	29.184	193	0,7%
Volumen negociado CPD y E-cheq Año 2023 (YTD en cantidades)	39.413	720	1,8%
Volumen negociado CPD Año 2023 (YTD en millones de \$)	70.341,66	968,06	1,4%

**Fuente:** Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa. Mercado Argentino de Valores.

Desde su inicio febrero del año 2020 hasta diciembre del 2022, el otorgamiento de avales por parte de la sociedad se ha caracterizado por su evolución positiva. Al 31 de marzo del 2023, en toda su historia, la sociedad otorgó avales por más de \$6.409 millones de pesos (ver Gráfico 2).

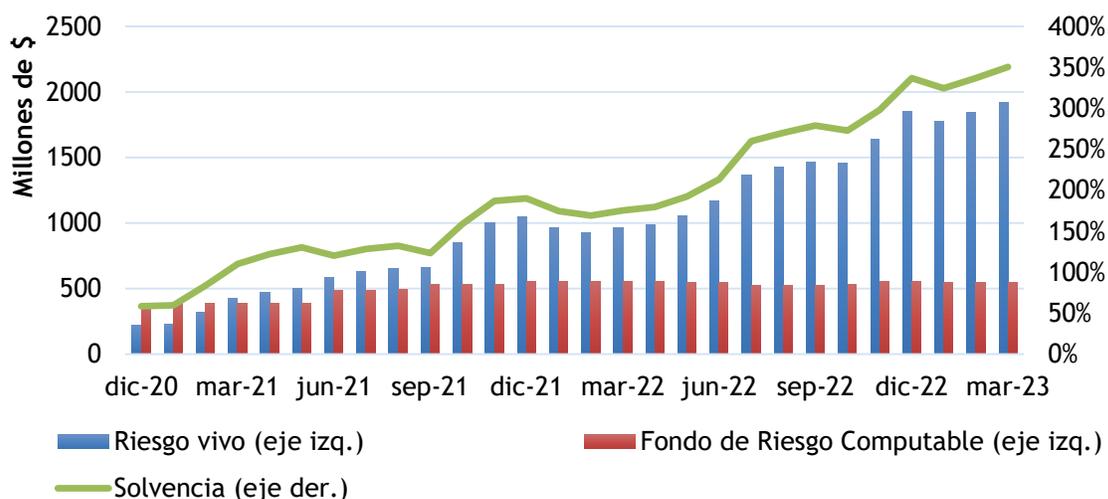
**Gráfico 2.** Evolución mensual y acumulada del otorgamiento de avales (en millones de \$)



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de SEPyme

El Riesgo Vivo también evoluciono en forma positiva, al 31/12/2022, supero los \$1.840 millones, representando un incremento del 79% con respecto al año anterior.

**Gráfico 3.** Evolución mensual del riesgo vivo, fondo de riesgo y solvencia



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de SEPyME

El resultado económico de los doce meses cerrados en diciembre del 2022, registra una ganancia operativa de la actividad de la SGR de \$6,91 millones de pesos y el resultado del fondo de riesgo superó los \$110,87 millones de pesos (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

**Cuadro 3.** Composición Resultados.

Concepto	Dic-2022 12 meses	Junio-2022 12 meses	Variación %
Resultado operativo de la SGR	6.914.164	2.552.235	-107,8%
Resultado del FR	110.874.057	195.080.840	81,4%

**Fuente:** EECC Mills SGR

## Mora

Mills, al 31 de diciembre de 2022 no registra avales caídos sin recuperar. No obstante, en el primer trimestre de 2023 registra avales caídos por la suma total de \$48,05 millones de pesos que corresponden a un total de 17 garantías otorgadas concentradas entre 5 PyMES, que representa el 2,5% del riesgo vivo y el 9,6% del fondo de riesgo disponible.

## Liquidez

Al 31 de diciembre del año 2022 cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 30 centavos del fondo de riesgo.

## Impacto macroeconómico y social

Mills S.G.R. como parte del sistema de garantías recíprocas es una herramienta de implementación de las políticas activas, generadas por el Estado Nacional, para el financiamiento de las MiPymes.

Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia.

El grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas y que sea su primera experiencia.

La Sociedad extiende su impacto social y económico al formar un grupo integrado y con mucho conocimiento tanto en el mercado de capitales como en el mercado financiero.

### Anexo I – Estado de situación patrimonial. (En \$).

Los estados contables han sido confeccionados de conformidad y acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 146/2019 de SEPyme, por lo que no han sido ajustados por inflación ni se han presentado en moneda homogénea los períodos anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	31-dic-22		30-jun-22	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>594.219.002</b>	<b>100,0%</b>	<b>572.994.039</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>592.738.952</b>	<b>99,8%</b>	<b>572.782.721</b>	<b>100,0%</b>
Caja y bancos	3.792.529	0,6%	3.830.602	0,7%
Inversiones Temporarias	576.257.224	97,0%	560.470.503	97,8%
Créditos por Servicios	8.899.736	1,5%	5.464.338	1,0%
Otros Créditos	3.789.463	0,6%	3.017.278	0,5%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.480.050</b>	<b>0,2%</b>	<b>211.318</b>	<b>0,0%</b>
Bienes de Uso		0,0%		0,0%
Otros créditos	1.480.050	0,2%	211.318	0,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.623.404</b>	<b>3,1%</b>	<b>8.215.324</b>	<b>1,5%</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.623.404</b>	<b>3,1%</b>	<b>8.215.324</b>	<b>1,5%</b>
Deudas Comerciales	12.094.850	2,0%	5.476.074	1,0%
Remuneraciones y cargas sociales	5.576.684	0,9%	1.823.833	0,3%
Deudas Fiscales	951.870	0,2%	915.417	0,2%
Otros Pasivos	-	0,0%	-	0,0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>575.595.599</b>	<b>96,9%</b>	<b>548.069.591</b>	<b>98,5%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo Disponible (sg balance)	549.999.997	dic 22	548.996.998	jun 22
Riesgo Vivo (sg balance)	1.853.196.304	dic 22	1.172.587.915	jun 22

### Anexo II – Estado de resultados. (En \$).

Período en meses	12		12	
	31-dic-22		30-jun-22	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>				
Ingresos Netos por Servicios	45.842.392	100,0%	70.691.061	100,0%
Otros ingresos	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>45.842.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.691.061</b>	<b>100,0%</b>
Gastos de Comercialización	-2.630.294	-5,7%	-26.263.418	-37,2%
Gastos de Administración	-34.907.345	-76,1%	-41.903.279	-59,3%
Resultados Financieros y por Tenencia	10.816	0,0%	-2.034	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>8.315.569</b>	<b>18,1%</b>	<b>2.522.330</b>	<b>3,6%</b>
Impuesto a las ganancias	-1.401.405	-3,1%	29.905	0,0%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>6.914.164</b>	<b>15,1%</b>	<b>2.552.235</b>	<b>3,6%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	108.716.170	237,2%	196.937.524	278,6%
Otros Ingresos y Egresos	187.315	0,4%	-336.139	-0,5%
Gastos y comisiones	1.970.572	4,3%	-1.520.545	-2,2%
<b>Resultados del FR</b>	<b>110.874.057</b>	<b>241,9%</b>	<b>195.080.840</b>	<b>276,0%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>				
Resultado del ejercicio	117.788.221	256,9%	197.633.075	279,6%
Rendimiento del FdR asignado a los socios protectores	-110.874.057	-241,9%	-195.080.840	-276,0%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>6.914.164</b>	<b>15,1%</b>	<b>2.552.235</b>	<b>3,6%</b>



**Anexo III – Índices.**

	31-dic-22	30-jun-22
<b>Período en meses</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	30,91	66,71
Patrimonio neto / Activos totales	96,9%	95,7%
Patrimonio neto / Riesgo vivo (sg balance)	0,31	0,47
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) (sg balance)	336,9%	213,6%
<b>Gestión</b>		
Resultado operativo SGR / Total Ingresos	15,1%	3,6%
Resultado operativo SGR / Total Patrimonio Neto SGR al final	205,8%	60,2%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	0,82	0,96
<b>Liquidez</b>		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo (sg Balance)	0,30	0,47

**Glosario:**

**Fondo de Riesgo:** Aportes de los socios protectores destinados a respaldar los avales otorgados por la sociedad de garantías recíprocas.

**Riesgo Vivo:** Garantías vigentes.

**Contragarantías:** Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avales recibidos.

**Definición de la calificación asignada:**

Mills S.G.R.: "AA –" (sgr), Perspectiva Estable.

La calificación "AA" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera solvente con relación a las garantías otorgadas. Alta calidad de organización y gestión.

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 de largo plazo.

La perspectiva asignada a una calificación, es una opinión respecto del comportamiento de la misma, en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica este tratamiento, 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 el ámbito financiero, de negocios u organizativo de la empresa, que puedan tener un impacto ponderable sobre la actuación de la SGR.

La incorporación de las perspectivas no supone necesariamente, un futuro cambio sobre la calificación asignada oportunamente.

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 contendrán un indicador, SGR, que identifica el tipo de entidad calificada.

**Fuentes de información:**

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados contables anual al 31/12/2022
- Informe internos de Mills SGR.
- Informe Sistema de SGR. Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa.
- Informe MAV. Mercado Argentino de Valores.

**Analistas:**

Martín Ezequiel Iutrzenko, [miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)

Nerea Morales, [nmorales@untref.edu.ar](mailto:nmorales@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 la calificación:** 28 de junio de 2023