

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**  
09/11/2022: "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 Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)  
Nerea Morales,  
[nmorales@untref.edu.ar](mailto:nmorales@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**  
06/03/2023**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:** 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.

Según los EECC con cierre el 30 de septiembre de 2022, el FR Disponible ascendió a \$523,95 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad fue equivalente a 2,79x (según datos de gestión de Mills a Diciembre 2022, dicho ratio era equivalente a 3,36x 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:** Al 31 de diciembre del 2022, en toda su historia, la sociedad otorgó avales por más de \$5.261 millones de pesos. 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.**Liquidez:** cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 36 centavos del fondo de riesgo, según datos de EECC al 30 de septiembre 2022.**Mora:** desde el inicio de sus operaciones solo ha afrontado avales por \$ 28 millones de pesos que representa menos del 1% de los avales otorgados hasta el momento.

## 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

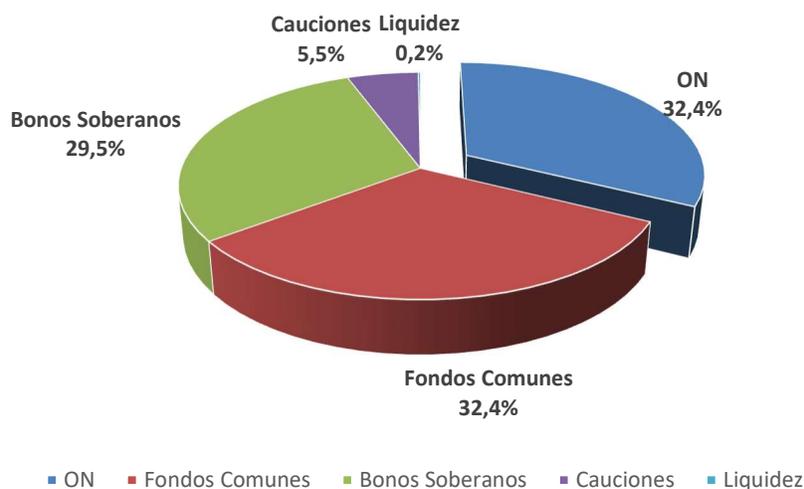
El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPyMES para allanarles su acceso al crédito. El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, fue de \$551.369.753 - según los Estados Contables al 30/09/2022.

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.

Según los EECC con cierre el 30 de septiembre de 2022, el FR Disponible ascendió a \$523,95 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad fue equivalente a 2,79x (según datos de gestión de Mills a Diciembre 2022, dicho ratio era equivalente a 3,36x veces).

El 69% de las inversiones del fondo de riesgo se concentraban en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables (Ver Gráfico 1).

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



Fuente: EECC Mills.

El 43% de las inversiones del FR están nominados en dólares o linkeados al dólar, y solo el 3% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en la misma moneda.

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 Diciembre 2022.

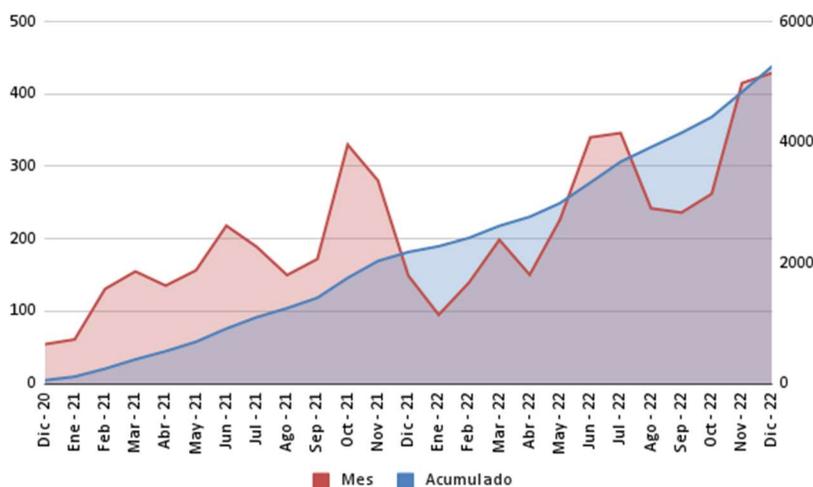
	SGRs	Mills	
		Q	%
<b>Cantidad de instituciones</b>	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible Dic 22 (millones de \$)	98.670	550,0	0,6%
Riesgo Vivo Dic 22 (millones de \$)	257.232	1.853,2	0,7%
RV / FRD	2,61	3,37	129,2%
Garantías Brutas otorgadas Año 2022 (en cantidades)	171.689	2.050	1,2%
Garantías Brutas otorgadas Año 2022 (en millones de \$)	332.362	3.181,1	1,0%
MiPyMes con garantías vigentes (Dic-2022)	29.184	193	0,7%
Volumen negociado CPD y E-cheq Año 2022 (unidades)	142.119	1.778	1,3%
Volumen negociado CPD Año 2022 (en millones)	170.139	1.921	1,1%

**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 diciembre del 2022, en toda su historia, la sociedad otorgó avales por más de \$5.261 millones de pesos. (Ver Gráfico 2).

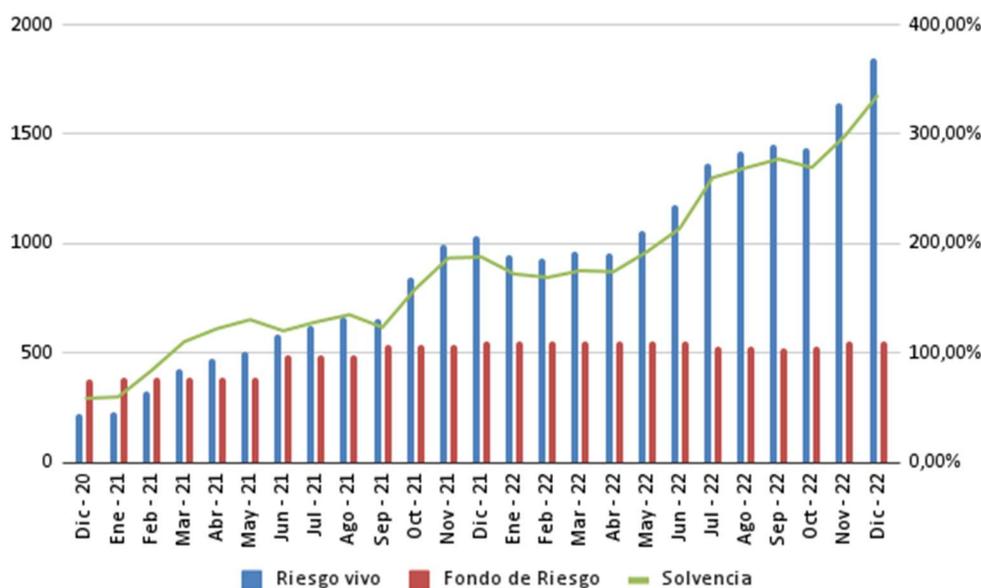
**Gráfico 2.** Evolución mensual y acumulada del otorgamiento de avales (en millones de \$)



**Fuente:** Información Interna de Mills

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: Información Interna de Mills

El resultado económico de los doce meses cerrados en septiembre del 2022, registra una pérdida operativa de la actividad de la SGR de \$0,18 millones de pesos y el resultado del fondo de riesgo superó los \$239 millones de pesos. (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

**Cuadro 3.** Composición Resultados.

Concepto	Sep-2022 12 meses	Junio-2022 12 meses	Variación %
Resultado operativo de la SGR	(182.866)	2.552.235	-107,8%
Resultado del FR	239.761.638	195.080.840	81,4%

Fuente: EECC Mills SGR

## Mora

Mills, al 31 de diciembre de 2022 no registra avales caídos sin recuperar. Desde el inicio de sus operaciones solo ha afrontado avales por \$28 millones de pesos aproximadamente.

UNTREF ACR UP considera muy destacable este hecho valorando los procesos de otorgamiento de avales y la gestión de mora de la sociedad.

## Liquidez

Al 30 de septiembre del año 2022 cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 36 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 sociales 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	30-sep-22		30-jun-22	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	1.181.552	0,2%	3.830.602	0,7%
Inversiones Temporarias	554.404.288	98,3%	560.470.503	97,8%
Créditos por Servicios	3.915.460	0,7%	5.464.338	1,0%
Otros Créditos	3.740.472	0,7%	3.017.278	0,5%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>563.241.772</b>	<b>99,9%</b>	<b>572.782.721</b>	<b>100,0%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de Uso		0,0%		0,0%
Otros créditos	773.129	0,1%	211.318	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>773.129</b>	<b>0,1%</b>	<b>211.318</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>564.014.901</b>	<b>100,0%</b>	<b>572.994.039</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	8.755.864	1,6%	5.476.074	1,0%
Remuneraciones y cargas sociales	3.273.531	0,6%	1.823.833	0,3%
Deudas Fiscales	615.753	0,1%	915.417	0,2%
Otros Pasivos	-	0,0%	-	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.645.148</b>	<b>2,2%</b>	<b>8.215.324</b>	<b>1,5%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.645.148</b>	<b>2,2%</b>	<b>8.215.324</b>	<b>1,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>551.369.753</b>	<b>97,8%</b>	<b>548.069.591</b>	<b>98,5%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo Disponible (sg Mills)	550.000.000	dic 22	527.832.760	ago 22
Riesgo Vivo (sg Mills)	1.846.070.699	dic 22	1.420.550.162	ago 22
Fondo de Riesgo Disponible (sg balance)	523.953.550	sep 22	548.996.998	jun 22
Riesgo Vivo (sg balance)	1.462.542.886	sep 22	1.172.587.915	jun 22

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

ESTADO DE RESULTADOS	30-sep-22		30-jun-22	
Período en meses	12		12	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>				
Ingresos Netos por Servicios	82.717.496	100,0%	70.691.061	100,0%
Otros ingresos	-	0,0%	-	0,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>82.717.496</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.691.061</b>	<b>100,0%</b>
Gastos de Comercialización	- 36.629.827	-44,3%	- 26.263.418	-37,2%
Gastos de Administración	- 46.168.931	-55,8%	- 41.903.279	-59,3%
Resultados Financieros y por Tenencia	- 4.774	0,0%	- 2.034	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>(86.036)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2.522.330</b>	<b>3,6%</b>
Impuesto a las ganancias	- 96.830	-0,1%	29.905	0,0%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>(182.866)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2.552.235</b>	<b>3,6%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	243.749.308	294,7%	196.937.524	278,6%
Otros Ingresos y Egresos	- 688.386	-0,8%	- 336.139	-0,5%
Gastos y comisiones	- 3.299.284	-4,0%	- 1.520.545	-2,2%
<b>Resultados del FR</b>	<b>239.761.638</b>	<b>289,9%</b>	<b>195.080.840</b>	<b>276,0%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>				
Resultado del ejercicio	239.578.772	289,6%	197.633.075	279,6%
Rendimiento del FdR asignado a los socios protectores	-	-	-	-
	239.761.638	289,9%	(195.080.840)	276,0%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(182.866)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2.552.235</b>	<b>3,6%</b>

Anexo III – Índices.

ÍNDICES	30-sep-22	30-jun-2022
Período en meses	12	12
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	43,60	66,71
Patrimonio neto / Activos totales	97,8%	95,7%
Patrimonio neto / Riesgo vivo (sg balance)	0,38	0,47
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) (sg balance)	279,1%	213,6%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) (sg Mills - Dic 2022)	335,6%	269,1%
<b>Gestión</b>		
Resultado operativo SGR / Total Ingresos	-0,2%	3,6%
Resultado operativo SGR / Total Patrimonio Neto SGR al final	-5,4%	60,2%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	1,00	0,96
<b>Liquidez</b>		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo (sg Mills)	0,30	0,37
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo (sg Balance)	0,36	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 30/09/2022.
- 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: 06 de marzo de 2023