

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
MÓVIL

Sociedad de Garantía Recíproca
Móvil S.G.R.

Calificación
"A(sgr)" RED

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior 17/03/2020:
"A(sgr)" RED.

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

Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Walter Severino
wseverino@untref.edu.ar

Fecha de calificación
6 de agosto 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.

Calificación

	Calificación	Revisión Especial
Móvil SGR	"A(sgr)"	En Desarrollo

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP decidió mantener la calificación bajo Revisión Especial en Desarrollo con el fundamento de que Móvil SGR otorgó su primer aval a fines de octubre de 2019 y el progreso de la puesta en marcha de la sociedad puede producir cambios en el corto plazo.

Experiencia y conocimiento del mercado de capitales y financiero: UNTREF ACR UP destaca la experiencia en el mercado financiero y en el mercado de capitales de los socios fundadores y de los profesionales responsables de la implementación de la estrategia y política comercial de la Sociedad.

Rápida puesta en marcha: Comercialmente ha iniciado su actividad aprovechando el contacto con la importante red de miles de empresas Pymes vinculadas a la actividad comercial de sus socios protectores. En la coyuntura de la contracción del crédito y la pandemia Covid-19 la Sociedad entregó el primer aval en octubre de 2019 y al 31 de julio de 2020, otorgó avales por más de 178 millones de pesos. El riesgo vivo también sigue evolucionando en forma positiva alcanzando aproximadamente, al cierre de julio de 2020, 94 millones de pesos.

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 400 millones de pesos. Al 31 de julio de 2020, el FR integrado asciende aproximadamente a 76 millones de pesos.

Desempeño operativo – Mora: Los niveles de mora de la sociedad, muestran niveles muy bajos a julio de este año, 0,5% de avales caídos sobre riesgo vivo. El total del sistema arroja 10,4% para el mismo índice. A julio de este año la sociedad mantiene aproximadamente 450 mil pesos de avales caídos sin recuperar. UNTREF ACR UP considera destacable los procesos de otorgamiento de avales como la gestión de mora de la sociedad.

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 (SGR).

La Regulación fijó como objeto social de las SGR el otorgamiento de avales a las Pymes, mejorando su acceso y sus condiciones de financiamiento a través de bancos, mercado de capitales y proveedores.

Las SGR, 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 y sus modificatorias.

El Ministerio de Desarrollo Productivo, Secretaría para la Pequeña y Mediana Empresa y para los Emprendedores, es el responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

Móvil S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en abril de 2019 y fue autorizada a operar por la ex Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del ex Ministerio de la Producción y el Empleo en Junio del mismo año.

El 30 de agosto de 2019, el Banco Central de la República Argentina inscribió a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) y por lo tanto sus avales son considerados como Garantía Preferida A.

En octubre de 2019, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), autorizaron con alcance general la negociación de los cheques de pago diferido y de los pagarés avalados por la Sociedad.

El Patrimonio Neto suscrito e integrado de la Sociedad, según los estados contables al 31/03/2020 es de \$ 240.000. El 50% está integrado 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.

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 400 millones de pesos. Al 31 de julio de 2020, el FR integrado asciende aproximadamente a 76 millones de pesos.

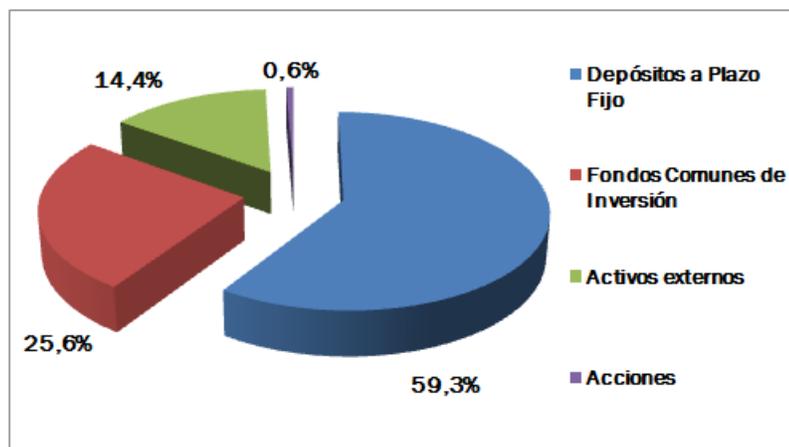
Móvil SGR administra el FR, dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias.

A julio de 2020 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo integrado), fue equivalente a 1,24x.

Las inversiones del FR, según información de la Sociedad al 31 de Julio de 2020, ascienden a \$88.991.173.-

El 59% de las inversiones se concentraban en Plazos Fijos. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de Julio de 2020.



Fuente: Movil S.G.R.

El 94% de las inversiones del FR esta nominados en dólares o linkeados al dólar, mientras que el 100% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en pesos.

La composición de las inversiones del FR de la Sociedad cumple con las exigencias del marco regulatorio.

Los instrumentos recibidos como contragarantías recibidos de los avalados también pueden ser coberturas. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Desempeño económico financiero.

El año 2019, estuvo marcado por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

A fin de marzo de este año el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) tomaron medidas de restricción en la circulación de las personas que afectaron de forma significativa la economía local.

Si bien el nivel de actividad de la Sociedad a la fecha de emisión del presente informe ha evolucionado en forma positiva, UNTREF ACRUP, considera que no es posible realizar una estimación de los impactos futuros derivados de estos eventos sobre la situación patrimonial, económica y financiera de Móvil S.G.R.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de esta situación en el ámbito del mercado de las SGRs y Fondos de Garantía Provinciales, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de la Sociedad.

En este contexto la Sociedad entregó el primer aval en octubre de 2019 y al 31 de julio de 2020, otorgó avales por más de 178 millones de pesos. (Ver Gráfico 2 y 3).

Gráfico 2. Origenación Mensual a Oct´19 – Jul´20.
(En miles \$)

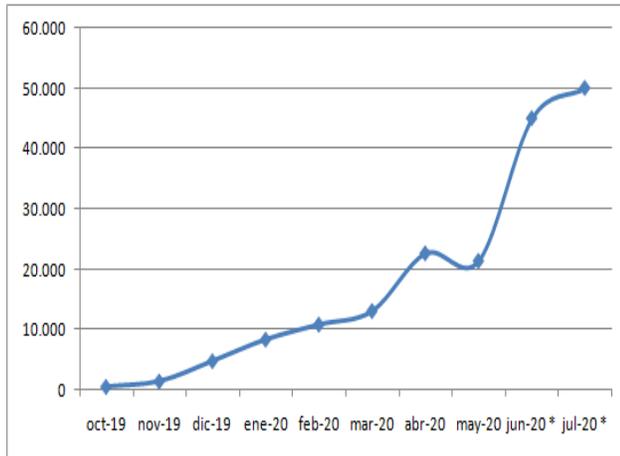
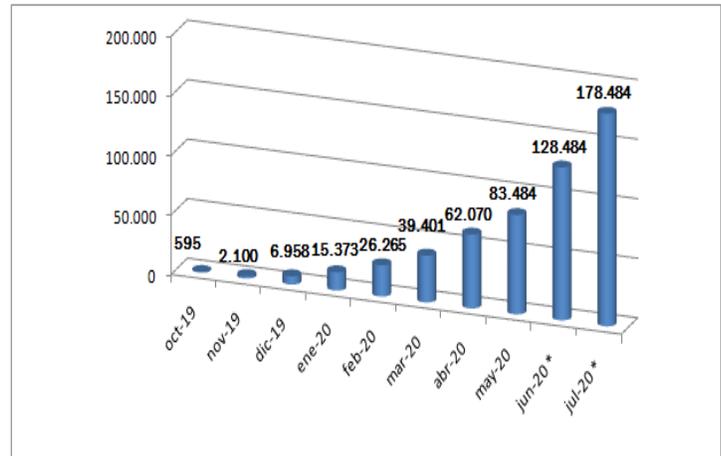


Gráfico 3 Origenación Acumulada a Jul´20. (En miles \$)



*Estimado
Fuente: Elaboración propia con información de Móvil SGR

El riesgo vivo también sigue evolucionando en forma positiva alcanzando aproximadamente, al cierre de julio de 2020, 94 millones de pesos.

A fines de Julio del 2020 el Grado de Utilización del FR (GUD), medido sobre el Fondo de Riesgo a precios de mercado fue del 1,05x.

En el período de tres meses cerrado el 31 de marzo de 2020 la Sociedad, registró una pérdida aproximadamente de 502 mil pesos.- (Ver Cuadro 1 y Anexo II).

Cuadro 1: Composición Resultados 1° Trimestre 2020.

	1° Trim 2020
Resultado operativo de la SGR	(501.906).-
Resultado del FR	1.755.941.-

El resultado negativo del primer trimestre es producto de que aún la sociedad no ha alcanzado el nivel de actividad de equilibrio. Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 229% de los ingresos netos de impuesto a los ingresos brutos. (Ver Anexo III)

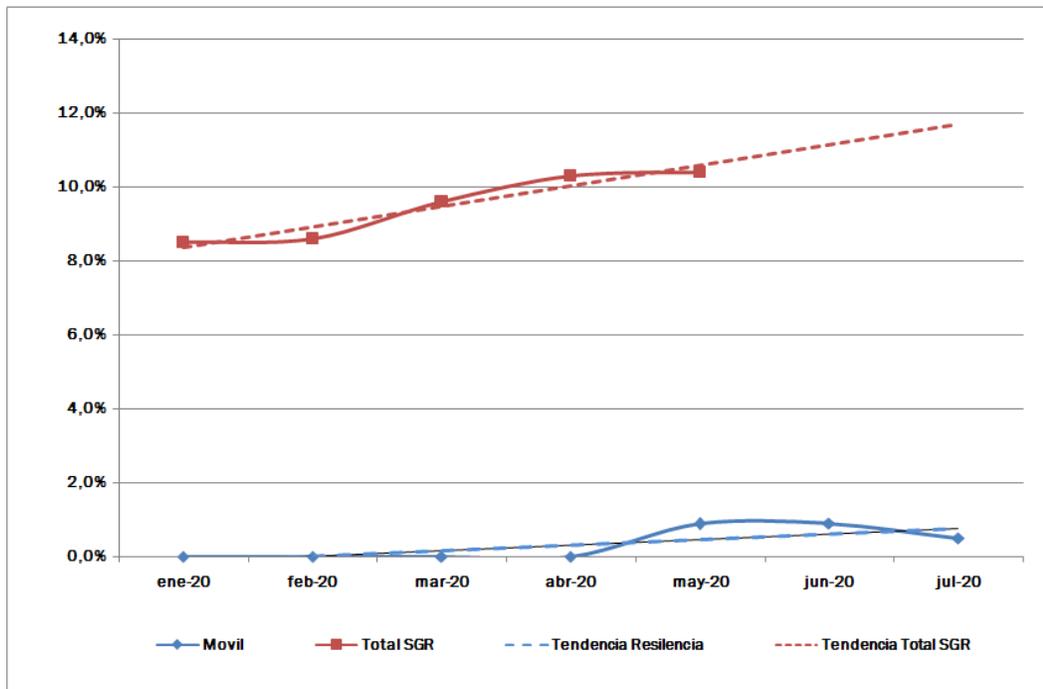
Mora

Durante los últimos años, el universo Pyme fue fuertemente afectado por la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, incrementando la morosidad de todo el sistema de SGR. (Ver Gráfico 4).

En el actual contexto de la pandemia COVID-19 uno de los impactos sobre el sistema es un incremento en el volumen de garantías afrontadas, (caídas), debido a la demora de pago por parte de los avalados al sistema financiero y al mercado de capitales.

Sin embargo los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, muestran niveles muy bajos a julio de este año comparados con los del total del sistema. (Ver Gráfico 4). A julio de este año la sociedad mantiene aproximadamente 450 mil pesos de avales caídos sin recuperar. UNTREF ACR UP considera destacable los procesos de otorgamiento de avales como la gestión de mora de la sociedad.

Gráfico 4. Evolución de Mora (Avales caídos sin recuperar / Riesgo Vivo). Móvil y Total SGR.



	Móvil	Total SGR
ene-20		8,5%
feb-20		8,6%
mar-20		9,6%
abr-20		10,3%
may-20	0,9%	10,4%
jun-20	0,9%	
jul-20	0,5%	

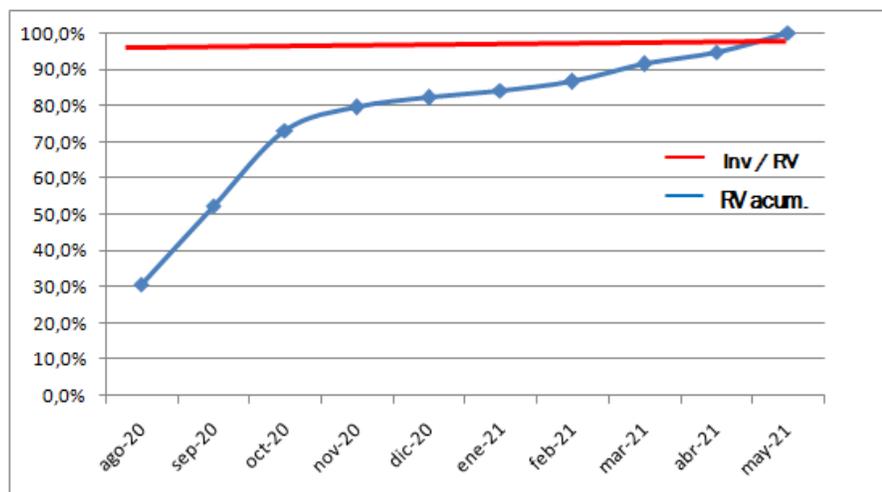
Fuente: Información interna de Resiliencia SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

Liquidez

Los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son muy adecuados, a julio de 2020 cada peso de riesgo vivo estaba asumido por 95 centavos de inversiones.

Los 89 millones de pesos de inversiones correspondientes al Fondo de Riesgo al 31 de julio 2020, cubren los vencimientos de los avales otorgados cuyo vencimiento operan hasta mayo del año 2021. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5. RV acumulado por vencimiento vs. RV/FR.



Fuente: Elaboración propia en base a Informe de Gestión Móvil SGR

Para UNTREF ACR UP estos indicadores son demostrativos de la prudente política de inversiones, la aversión al riesgo y el adecuado proceso de otorgamiento de avales con la que Móvil SGR gestiona su operación.

Impacto macroeconómico y social.

Móvil 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, se localicen en el interior de país y sea su primera experiencia.

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 se han presentado en moneda homogénea los períodos anteriores.

	31-mar-20		31-dic-19	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	190.538	0,7%	186.967	0,7%
Inversiones	25.482.369	94,0%	24.069.323	94,8%
Cuentas a cobrar	32.668	0,1%	2.202	0,0%
Otros créditos	355.809	1,3%	257.490	1,0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	26.061.384 ✓	96,1%	24.515.982	96,6%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos	399.274	1,5%	184.171	0,7%
Bienes de uso	260.061	1,0%	273.819	1,1%
Bienes intangibles	395.460	1,5%	416.274	1,6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.054.795 ✓	3,9%	874.264	3,4%
TOTAL ACTIVO	27.116.179 ✓	100,0%	25.390.246	100,0%

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	240.144	0,9%	132.662	0,5%
Deudas sociales	86.164	0,3%	53.035	0,2%
Deudas fiscales	9.973	0,0%	-	0,0%
Deudas financieras	-	0,0%	-	0,0%
Otras Deudas	5.000	0,0%	5.000	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	341.281 ✓	1,3%	190.697	0,8%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Deudas	1.933.058	7,1%	1.611.744	6,3%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.933.058 ✓	7,1%	1.611.744	6,3%
TOTAL PASIVO	2.274.339 ✓	8,4%	1.802.441	7,1%

PATRIMONIO NETO	24.841.840	91,6%	23.587.805	92,9%
------------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

CUENTAS DE ORDEN				
Fondo de Riesgo a precio de mercado	25.533.477		23.777.536	
Riesgo Vivo	25.139.426		6.383.000	
Garantías recibidas	25.139.426		6.383.000	

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

	31-mar-20		31-dic-19	
Período en días	90		266	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos por comisiones por garantías otorgadas	576.166	103%	695.232	100%
Impuesto a los Ingresos brutos	(19.324)	-3%	-	0%
Total Ingresos	556.842	100%	695.232	100%
Gastos de administración	(1.275.084)	-229%	(721.739)	-104%
Gastos de comercialización		0%	(384.901)	-55%
Resultados financieros y por tenencia	1.229	0%	(120.631)	-17%
Otros Egresos	-	0%	(81.862)	-12%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	(717.013) ✓	-129%	(613.901)	-88%
Impuesto a las ganancias	215.107	39%	184.170	26%
Resultados operativos de la S.G.R.	(501.906) ✓	-90%	(429.731)	-62%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros por colocaciones	1.796.383	323%	(1.127.238)	-162%
Otros Egresos	(40.442)	-7%	(145.226)	-21%
Resultados del FR	1.755.941 ✓	315%	(1.272.464)	-183%
RESULTADOS TOTALES				
Resultado del ejercicio	1.254.035	✓ 225%	(1.702.195)	-245%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	1.755.941	✓ 315%	(1.272.464)	-183%
Resultado neto del ejercicio	(501.906) ✓	-90%	(429.731)	-62%

Anexo III – Ratios e índices

	31/03/2020	31/12/2019
Período en días	90	266
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	10,92	13,09
Patrimonio neto / Activos totales	91,6%	92,9%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,99	3,70
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo)	98,5%	26,8%
Liquidez		
Activos líquidos (disp + inv. ctes) / Riesgo Vivo	1,02	3,80
Rentabilidad		
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	-2,1%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	-1,9%	
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	5,0%	
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	5,0%	
Gastos de adm + de Comercialización / Ingresos por servicios netos de imp	229,0%	

Definición de la calificación asignada:**Móvil SGR:** “A(sgr)” Revisión Especial En Desarrollo.

La calificación “A” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera muy buena con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Muy buena calidad de organización y gestión.

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 SGR, en la evolución del mercado financiero o en los mercados de actuación de los garantizados. 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

Fuentes de información:

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

- Estados Contables, Diciembre 2019. Período Irregular.
- Estados Contables Intermedios a Marzo 2020.
- Informe de Gestión Móvil. Julio 2020.
- Acta de Constitución de la Sociedad de Móvil SGR.
- Resolución – 2019-287 – APN-SECPYME#MPYT. Autorización a funcionar a la SGR.
- Comunicación “C” 84450 BCRA. Inscripción en el Registro de SGR del BCRA.
- Aviso de Autorización de Negociación. BCBA y BYMA.
- Información estadística sobre sistema de SGR. Ministerio de Desarrollo Productivo

Analistas:

Juan Carlos Esteves, jesteves@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: 6 de Agosto de 2020.