

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 del
08/07/2022: "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

Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación
09/11/2022

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 Secretaria de Emprendedores y Pequeñas y Medianas Empresas y del Banco Central de la República Argentina. Estos procedimientos le permitieron a la sociedad, en el contexto de la pandemia Covid - 19, afrontar sólo 23 millones de avales caídos.

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 \$544,40 millones de pesos. Al 30 de junio de 2022, el FR disponible asciende a \$548,99 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad fue equivalente a 2,14x.

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: respecto del acumulado a agosto-2021, el otorgamiento de avales se incrementó 50,9%YTD. Por su parte, el Riesgo Vivo se duplicó en igual período (+215%).

Liquidez: cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 47 centavos del fondo de riesgo, según datos de EECC al 30 de junio 2022.

Mora: desde el inicio de sus operaciones solo ha afrontado avales por \$23 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. El Ministerio de Desarrollo Productivo, Secretaría para la Pequeña y Mediana Empresa y Emprendedores, es el 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 del 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 30/06/2022, el capital social suscrito 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

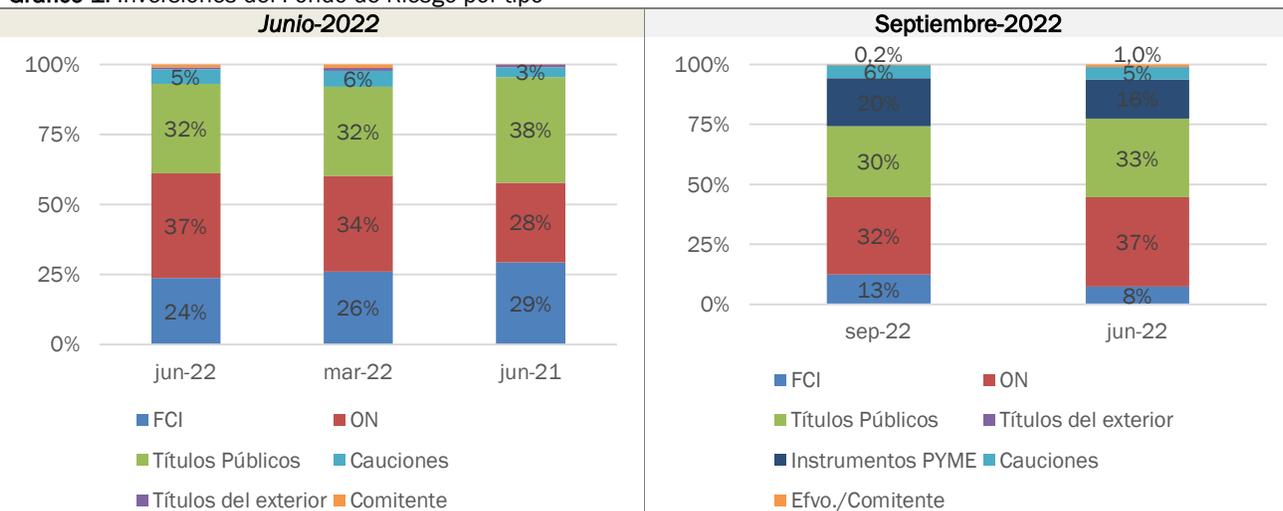
El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPyMES para allanarles su acceso al crédito. El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, fue de \$564.778.715.- según los Estados Contables al 30/06/2022.

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 junio de 2022, el FR Disponible ascendió a \$548,99 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad fue equivalente a 2,14x (según datos de la SSEPyME a septiembre-2022 el FR disponible fue de a \$523,95 millones de pesos y el ratio con relación al saldo de garantías vigentes era equivalente a 2,79x 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 Junio-2022

Fuente: información no auditada suministrada por Mills SGR

El 48% de las inversiones del FR están nominados en dólares o linkeados al dólar, mientras que la totalidad del Riesgo Vivo (RV) está nominado en pesos.

Cuadro 1. Inversiones del Fondo de Riesgo por moneda

Junio-2022				Septiembre-2022		
	JUN-22	MAR-22	JUN-21		SEP-22	JUN-22
ARS	52%	51%	58%	ARS	47%	44%
USD	48%	49%	42%	USD	53%	56%

Fuente: EECC Junio-2022

Fuente: información no auditada suministrada por Mills SGR

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 que, en el caso de Mills SGR, el 99% de las mismas están formadas por Fianzas. 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 septiembre-2022.

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible (millones de \$)	77.606,91	523,95	0,7%
Riesgo Vivo (millones de \$)	225.144,8	1.462,5	0,6%
RV / FR	2,90	2,79	96,2%
Garantías otorgadas (en millones de \$)	246.728,70	2.050,57	0,8%
Garantías otorgadas (cantidad)	134.185	1.366,0	1,0%
PyMes con Garantías Vigentes	27.492	184	0,7%

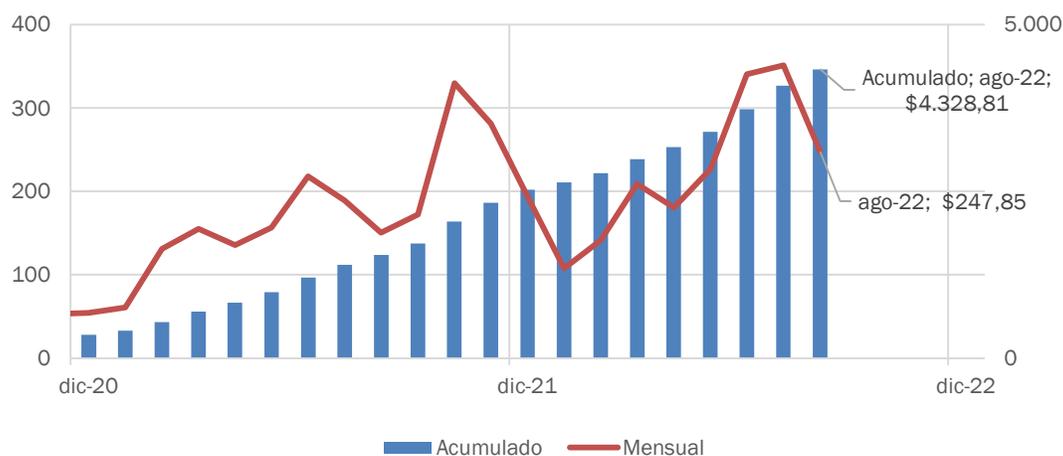
Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

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

Durante el año 2020 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.

En esta coyuntura el lanzamiento de la sociedad se ha caracterizado por su evolución positiva. Desde el otorgamiento del primer aval en febrero del año 2020. Al 31 de agosto del 2022 otorgó avales por más de \$4.328,81 millones de pesos.

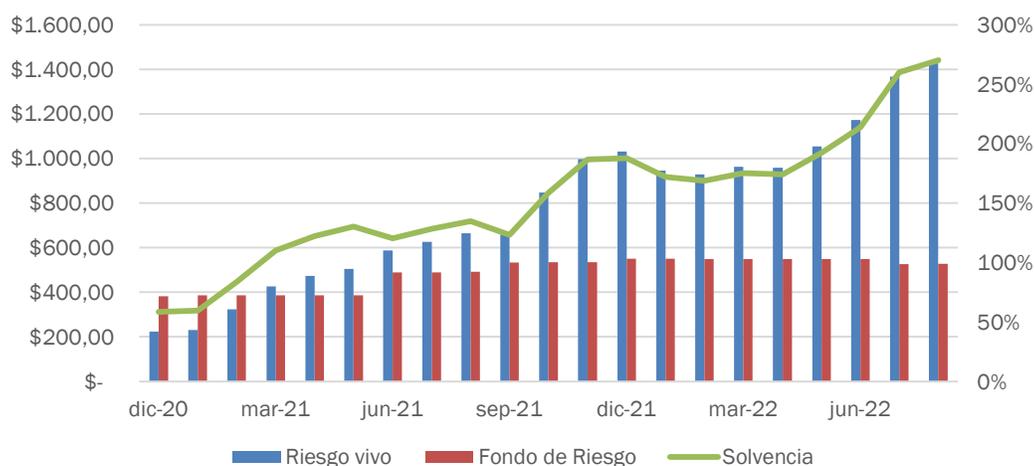
Gráfico 2. Evolución mensual y acumulada del otorgamiento de avales (en millones de \$)



Fuente: información suministrada por Mills SGR

Por su parte, a la misma fecha, los avales vigentes ascienden a \$1.426,35 millones de pesos, mientras que el fondo de riesgo es de \$527,83 millones dando un grado de solvencia del orden del 270%.

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



Fuente: información suministrada por Mills SGR

El resultado anualizado de junio-2022, registra una ganancia operativa de la actividad de la SGR de \$2,55 millones de pesos y el resultado del fondo de riesgo superó los \$195,08 millones de pesos; que dada la asignación a los socios protectores (\$195,08) consolida un resultado anualizado de \$2,55 millones de pesos (ver Cuadro 3 y Anexo II).

Cuadro 3. Composición Resultados.

Concepto	Junio-2022 12 meses	Junio-2021 12 meses	Variación %
Resultado operativo de la SGR	2.552.235	1.419.183	79,8%
Resultado del FR	195.080.840	77.698.532	151,1%

Fuente: EECC Mills SGR

Mora

Uno de los principales impactos de la pandemia COVID-19 sobre el sistema fue 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. A partir del levantamiento de las restricciones en la circulación la mora del sistema se fue normalizando cerrando el año a niveles menores que los del principio del año 2020.

Sin embargo, Mills, al 30 de septiembre de 2022 no registra avales caídos sin recuperar. Desde el inicio de sus operaciones solo ha afrontado avales por \$23 millones de pesos.

UNTREF ACR UP considera muy destacable este hecho que valora los procesos de otorgamiento de avales de la sociedad.

Liquidez

Al 30 de septiembre del año 2022 cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 47 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 SITUACION PATRIMONIAL	30-jun-22		30-jun-21	
ACTIVO	572.994.039	100,0%	528.421.848	100,0%
ACTIVO CORRIENTE	572.782.721	110,0%	528.346.122	101,5%
Caja y bancos	3.830.602	0,7%	1.491.704	0,3%
Inversiones Temporarias	560.470.503	107,7%	520.000.785	99,9%
Créditos por Servicios	5.464.338	1,0%	6.606.573	1,3%
Otros Créditos	3.017.278	0,6%	247.060	0,0%
ACTIVO NO CORRIENTE	211.318	0,0%	75.726	0,0%
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
Otros créditos	211.318		75.726	
PASIVO	8.215.324	1,4%	6.221.080	1,2%
PASIVO CORRIENTE	8.215.324	1,4%	6.221.080	1,2%
Deudas Comerciales	5.476.074	1,0%	5.711.965	1,1%
Remuneraciones y cargas sociales	1.823.833	0,3%	37.159	0,0%
Deudas Fiscales	915.417	0,2%	471.956	0,1%
Otros Pasivos	-	0,0%	-	0,0%
PASIVO NO CORRIENTE	-	0,0%	-	0,0%
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
PATRIMONIO NETO	564.778.715	98,6%	522.200.768	98,8%
CUENTAS DE ORDEN				
Fondo de Riesgo Disponible	548.996.998		488.812.527	
Riesgo Vivo	1.172.587.915		580.067.003	

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

ESTADO DE RESULTADOS	30-jun.-22		30-jun.-21	
Período en meses	12		12	
DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos Netos por Servicios	70.691.061	100,0%	28.783.391	99,9%
Otros ingresos	0	0,0%	15.013	0,1%
Total Ingresos	70.691.061	100,0%	28.798.404	100,0%
Gastos de Comercialización	-26.263.418	-37,2%	-4.044.742	-14,0%
Gastos de Administración	-41.903.279	-59,3%	-23.095.659	-80,2%
Resultados Financieros y por Tenencia	-2.034	0,0%	4.702	0,0%
Resultados antes de impuestos	2.522.330	3,6%	1.662.705	5,8%
Impuesto a las ganancias	29.905	0,0%	-243.522	-0,8%
Resultados operativos de la S.G.R.	2.552.235	3,6%	1.419.183	4,9%
DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	196.937.524	278,6%	79.047.348	274,5%
Otros Ingresos y Egresos	-336.139	-0,5%	-119.681	-0,4%
Gastos y comisiones	-1.520.545	-2,2%	-1.229.135	-4,3%
Resultados del FR	195.080.840	276,0%	77.698.532	269,8%
TOTAL				
Resultado del ejercicio	197.633.075	279,6%	79.117.715	274,7%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-195.080.840	-276,0%	-77.698.532	-269,8%
Resultado neto del ejercicio	2.552.235	3,6%	1.419.183	4,9%

Anexo III – Índices.

	30-jun.-22	30-jun.-21
Período en meses	12	12
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	68,75	83,94
Patrimonio neto / Activos totales	98,6%	98,8%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,48	0,90
Grado de utilización (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo)	213,6%	118,7%
Gestión		
Ganancia operativa SRG / Total Ingresos	3,6%	4,9%
Ganancia operativa SRG / Total Patrimonio Neto SRG al Inicio	311,9%	591,3%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	1,0	0,9
Liquidez		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	0,47	0,84

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 30/06/2022.
- Informe internos de Mills SGR.
- Informe Sistema de SGR. Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad PyME. Ministerio de Desarrollo Productivo.
- Informe MAV. Mercado Argentino de Valores.

Analistas:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar
Martín Ezequiel Iutzenko, miutzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 09 de noviembre de 2022