

**Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)**  
**MOVIL SGR**

Sociedad de Garantía  
Recíproca  
Móvil S.G.R.

Calificación  
"A(sgr)" PE

Tipo de informe  
Seguimiento

Calificación anterior de fecha  
14/10/2020:  
"A (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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino  
[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Fecha de calificación  
20/01/2021

**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	Perspectiva
Calificación actual	"A(sgr)"	Estable

**Fundamentos de la calificación**

UNTREF ACR UP confirma y retira la calificación de Móvil S.G.R. "A (sgr)" con perspectiva Estable ante la decisión de la compañía de no continuar con la calificación.

**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 cientos 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 30 de noviembre del 2020, otorgó garantías por más de 575 millones de pesos. El riesgo vivo también sigue evolucionando en forma positiva superando los 395 millones de pesos al cierre de noviembre de 2020.

**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 30 de noviembre de 2020, el FR a valores de mercado supera los 321 millones de pesos.

**Desempeño operativo - Mora:** 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 comparados con los del total del sistema. A noviembre del año 2020, la sociedad mantiene aproximadamente \$ 1.168.000 avales caídos sin recuperar. La mora de la totalidad de los avales es menor a 180 días.

UNTREF ACR UP considera muy destacables los niveles de mora de la Sociedad producto de los procesos de otorgamiento de avales como de la gestión de mora.

## 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).

La Regulación fijó como objeto social de las SGRs 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 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 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 30/09/2020 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 30 de noviembre de 2020, el FR integrado a precios de mercado asciende a aproximadamente a 360 millones de pesos.

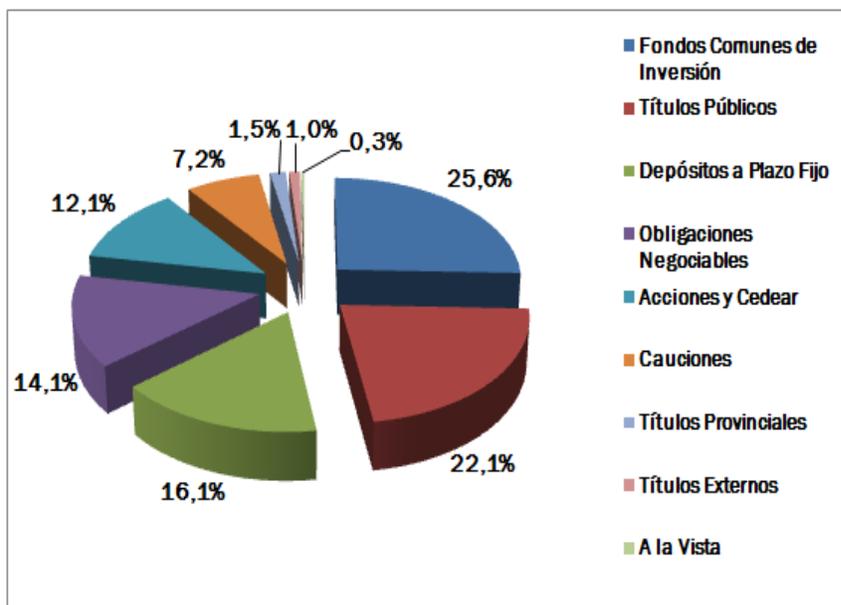
A noviembre de 2020, según información interna de la sociedad, el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo a precio de mercado), fue equivalente a 1,1x.

Este bajo nivel de apalancamiento se debe que con fecha 21 de octubre y 2 de noviembre pasados, se integraron 130 millones de aporte de socios protectores.

Las inversiones del FR, según información de la Sociedad al 30 de noviembre de 2020, superan los 360 millones de pesos.

El 64% de las inversiones se concentraban en Fondos comunes de Inversión, Títulos Públicos y depósitos a plazo fijo. (Ver Gráfico 1).

**Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30 de noviembre de 2020.**



Fuente: Movil S.G.R.

El 94% de las inversiones del FR esta nominados en dólares ó 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.

Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios conservadores de cobertura, liquidez, diversificación, transparencia y solvencia.

Los instrumentos recibidos como contragarantías 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, en el cual la Sociedad comenzó a operar, 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.

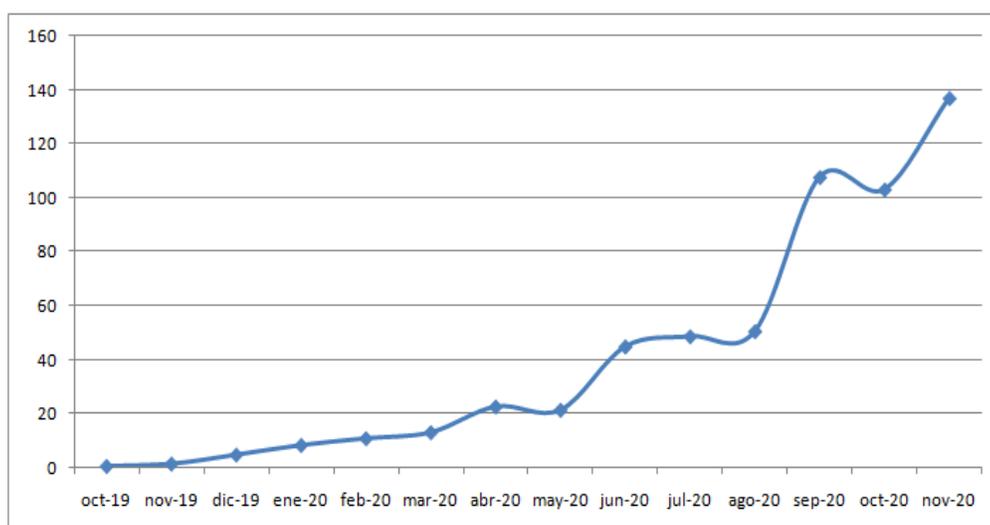
A fin de marzo de este año el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) tomaron medidas de restricción en la circulación de las personas que afectaron de forma significativa la economía local.

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 desfavorable la Sociedad entregó el primer aval en octubre de 2019 y al 30 de noviembre del 2020, otorgó garantías por más de 575 millones de pesos. (Ver Gráfico 2 y 3).

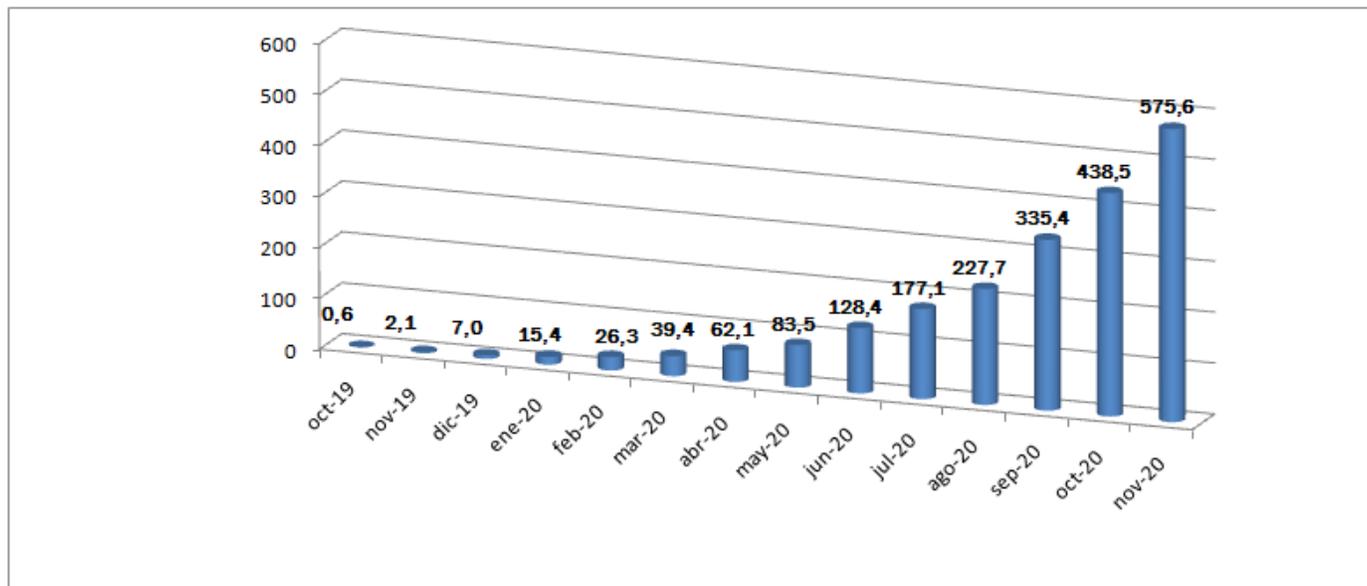
**Gráfico 2. Origenación Mensual Oct´19 – Nov´20. (En millones de \$).**



oct-19	0,6
nov-19	1,5
dic-19	4,9
ene-20	8,4
feb-20	10,9
mar-20	13,1
abr-20	22,7
may-20	21,4
jun-20	44,9
jul-20	48,7
ago-20	50,6
sep-20	107,7
oct-20	103,1
nov-20	137,0

Fuente: Elaboración propia con información de Móvil SGR

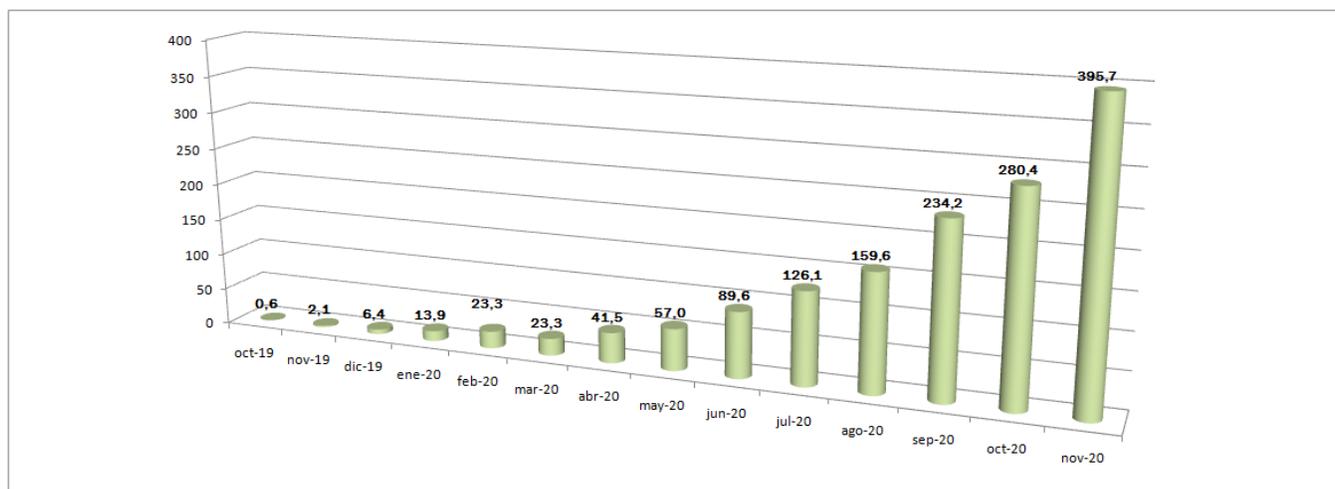
Gráfico 2. Origenación Mensual acumulada Oct´19 – Nov´20. (En millones de \$).



Fuente: Elaboración propia con información de Móvil SGR

El riesgo vivo también sigue evolucionando en forma positiva superando los 395 millones de pesos al cierre de noviembre de 2020.

Gráfico 4. Evolución de Riesgo Vivo. (En miles de pesos).



Fuente: Elaboración propia con información de Móvil SGR

En poco más de un año de actuación, Móvil se ha posicionado en el mercado de las SGR's como se muestra en el siguiente cuadro.

**Cuadro 1. Posicionamiento a Noviembre de 2020.**

	SGRs	Movil	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo en millones de \$	42.932,9	321,5	0,7%
Riesgo Vivo en millones de \$	93.828,2	395,7	0,4%
RV / FR	2,2	1,2	56,3%
Garantías otorgadas Ene-Nov '20	116.294,7	560,6	0,5%
Mipymes con g'tías vigentes	14.230	192	1,3%

Fuente: Movil SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

Entre enero y septiembre del año 2020, la Sociedad, registró un resultado operativo de más de 1,3 millones de pesos.- (Ver Cuadro 2 y Anexo II).

**Cuadro 2: Composición Resultados enero – Septiembre 2020.**

Ene - Sept 2020	
Resultado operativo de la SGR	1.329.352.-
Resultado del FR	(16.391.710).-

Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 79% de los ingresos netos de impuesto a los ingresos brutos. (Ver Anexo III)

## Mora

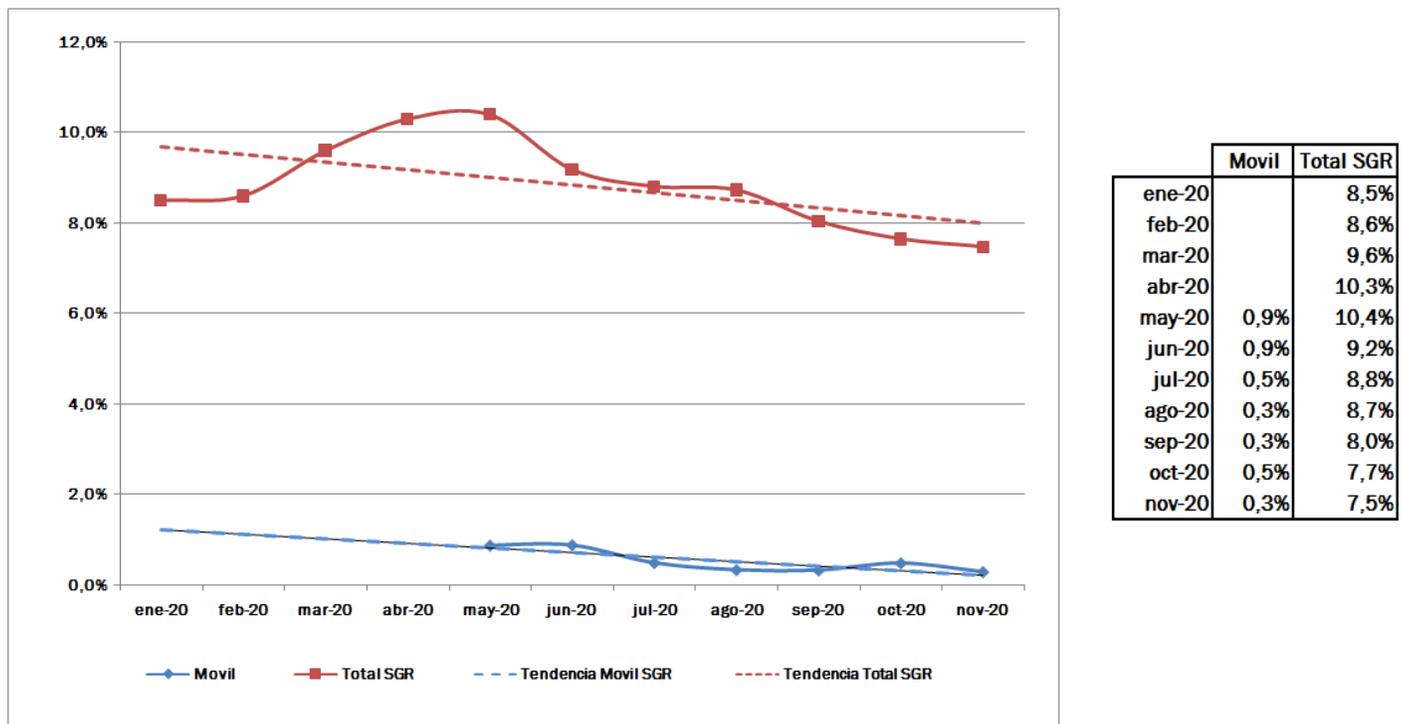
Durante los últimos años, el universo Pyme fue fuertemente afectado por la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia, incrementando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

Durante los primeros meses del año 2020, en el contexto de la pandemia COVID-19, uno de los impactos 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. (Ver Gráfico 4)

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 comparados con los del total del sistema. (Ver Gráfico 4). A Noviembre del año 2020 la sociedad mantiene aproximadamente \$ 1.168.000 avales caídos sin recuperar. La mora de la totalidad de los avales es menor a 180 días.

UNTREF ACR UP considera muy destacables los niveles de mora de la Sociedad producto de los procesos de otorgamiento de avales como de la gestión de mora.

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



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

## Liquidez

Los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son muy adecuados, a noviembre de 2020 cada peso de riesgo vivo estaba asumido por 91 centavos de inversiones.

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.

	30-sep-20		31-dic-19	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	438.152	0,3%	186.967	0,7%
Inversiones	167.280.122	95,9%	24.069.323	94,8%
Cuentas a cobrar	3.486.854	2,0%	2.202	0,0%
Otros créditos	2.681.011	1,5%	257.490	1,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>173.886.139</b> ✓	<b>99,7%</b>	<b>24.515.982</b>	<b>96,6%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros créditos	-	0,0%	184.171	0,7%
Bienes de uso	232.543	0,1%	273.819	1,1%
Bienes intangibles	353.833	0,2%	416.274	1,6%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>586.376</b> ✓	<b>0,3%</b>	<b>874.264</b>	<b>3,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>174.472.515</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>25.390.246</b>	<b>100,0%</b>

<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	2.049.377	1,2%	132.662	0,5%
Deudas sociales	447.343	0,3%	53.035	0,2%
Deudas fiscales	124.269	0,1%	-	0,0%
Deudas financieras	-	0,0%	-	0,0%
Otras Deudas	5.000	0,0%	5.000	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.625.989</b> ✓	<b>1,5%</b>	<b>190.697</b>	<b>0,8%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otras Deudas	2.950.079	1,7%	1.611.744	6,3%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.950.079</b> ✓	<b>1,7%</b>	<b>1.611.744</b>	<b>6,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.576.068</b> ✓	<b>3,2%</b>	<b>1.802.441</b>	<b>7,1%</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>168.896.447</b>	<b>96,8%</b>	<b>23.587.805</b>	<b>92,9%</b>
------------------------	--------------------	--------------	-------------------	--------------

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo a precios de mercado (nov - 20)	360.474.223		23.777.536	
Riesgo Vivo (nov - 20)	395.692.322		6.383.000	
Garantías recibidas (nov - 20)	395.692.322		6.383.000	

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

	30-sep-20		30-sep-19
Periodo en días	270		176
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>			
Ingresos por comisiones por garantías otorgadas	11.868.143	101%	-
Impuesto a los Ingresos brutos	(160.656)	-1%	(70.580)
<b>Total Ingresos</b>	<b>11.707.487</b>	<b>100%</b>	<b>(70.580)</b>
Gastos de administración	(9.244.873)	-79%	(162.248)
Gastos de comercialización	-	0%	-
Resultados financieros y por tenencia	(556.398)	-5%	(224.815)
Otros Ingresos / Egresos	13.486	0%	(14.266)
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>1.919.702</b> ✓	<b>16%</b>	<b>(471.909)</b>
Impuesto a las ganancias	(590.350)	-5%	-
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>1.329.352</b> ✓	<b>11%</b>	<b>(471.909)</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>			
Resultados financieros y por tenencia	(15.822.140)	-135%	(662.792)
Otros Egresos	(569.570)	-5%	(12.032)
<b>Resultados del FR</b>	<b>(16.391.710)</b> ✓	<b>-140%</b>	<b>(674.824)</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>			
Resultado del ejercicio	(15.062.358) ✓	-129%	(1.146.733)
Resultado asignado a Socios Protectores	(16.391.710) ✓	-140%	(674.824)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>1.329.352</b> ✓	<b>11%</b>	<b>(471.909)</b>

Anexo III – Ratios e índices

	30/09/2020	31/12/2019
Periodo en días	270	176
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	30,29	13,09
Patrimonio neto / Activos totales	96,8%	92,9%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,43	3,70
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo)	109,8%	26,8%
<b>Liquidez</b>		
Activos líquidos (disp + inv. ctes) / Riesgo Vivo	0,91	3,80
<b>Rentabilidad</b>		
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	5,6%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	0,8%	
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	-8,9%	
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	-8,9%	
Gastos de adm + de Comercialización / Ingresos por servicios netos de imp	79,0%	

## Definición de la calificación asignada:

### Móvil SGR: “A (sgr)” Perspectiva Estable.

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.

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.

## 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 septiembre 2020.
- Informe de Gestión Móvil. Noviembre 2020.
- 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 S.G.R´s. Ministerio de Desarrollo Productivo

**Analistas:**

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@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:** 20 de enero de 2021.