

**Sociedad 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  
20/05/2021: "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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

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

Fecha de calificación  
26/10/2021

**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	<b>"AA - (sgr)"</b>	Estable

**Fundamentos de la calificación**

**Experiencia y conocimiento del mercado de capitales y financiero:** La Sociedad forma parte de Mills Capital Group (el Grupo), 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.

**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 544,4 millones de pesos. Al 31 de agosto de 2021, el FR disponible asciende a \$ 492.230.957.- 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.

Al cierre de agosto de 2021 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 1,35x.

**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 4 millones de avales caídos.

**Desempeño económico financiero:** La Sociedad otorgó su primer aval en febrero del año 2020. Al 30 de agosto de este año otorgó avales por más de 1.546,1 millones de pesos. El Riesgo Vivo de la Sociedad también aumentó fuertemente superando los 664 millones de pesos. En los primeros ocho meses de este año las garantías vigentes aumentaron 197%.

En el primer ejercicio económico, concluido el 30/06/2020, la Sociedad, registró un resultado operativo de 31 mil pesos. En el segundo ejercicio el resultado superó los 1,4 millones de pesos.

**Desempeño económico financiero:** Al 30 de agosto de este año cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 82 centavos del fondo de riesgo.

## 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 Sociedades de Garantías Recíprocas.

Mills S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en mayo de 2019 y fue autorizada a operar por ex - Secretaría de Emprendedores y Pymes del ex - Ministerio de la Producción y el Empleo 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.

La cooperación entre el Grupo y la Sociedad, produce un efecto sinérgico que otorga a la Sociedad una plataforma para tener un lanzamiento dinámico.

Según los estados contables al 30/06/2021, el capital social suscrito de la Sociedad es \$ 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 \$ 544.400.000.- Al 31 de agosto de 2021, el FR disponible asciende a \$ 492.230.957.-

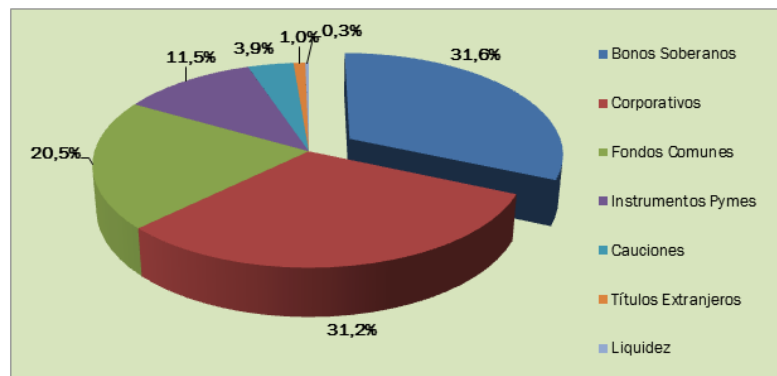
Mills SGR administra el FR, dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias. Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia. (Ver Gráfico 1 y Cuadro 1).

### Cuadro 1 Composición de las Inversiones por moneda al 31 de Agosto de 2021.

Moneda	
Pesos	55%
Dolares	45%

Fuente: Informe – Mills SGR

Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de Agosto de 2021.



Fuente: Informe FR – Mills SGR

Al cierre de agosto de 2021 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 1,35x.

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 ACRUP 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 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.

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 Mills S.G.R.

Mills se ha posicionado en el mercado de las SGR´s como se muestra en el siguiente cuadro.

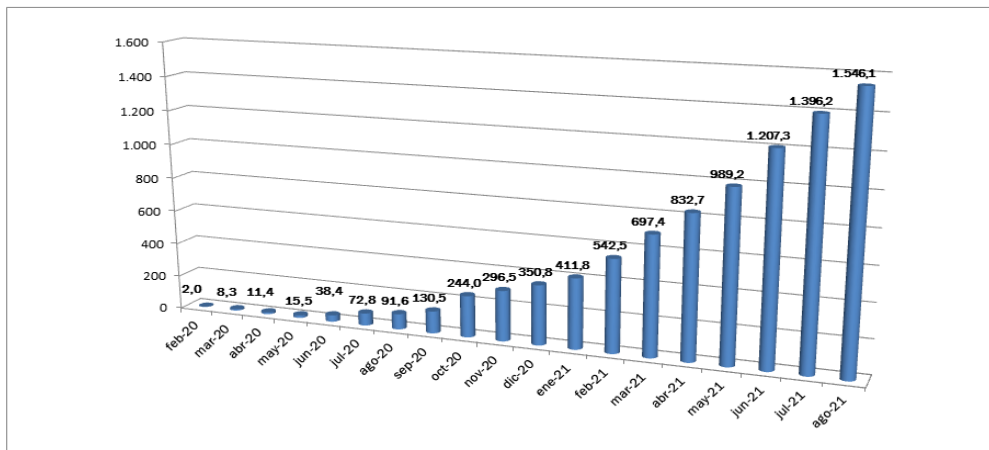
### Cuadro 2. Posicionamiento.

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible ago´21 (millones de \$)	48.642	488,8	1,0%
Riesgo Vivo ago´21 (millones de \$)	123.961	664,4	0,5%
RV / FR	2,5	1,4	53,3%
Garantías otorgadas ene - ago (en millones de \$)	138.095	1.195,3	0,9%
Mipymes con gtías vigentes ago´21	22.931	89	0,4%
CPD Volumen negociado Ene - Sep´ 21	127.924	1.288	1,0%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

La Sociedad otorgó su primer aval en febrero del año 2020. Al 30 de agosto de este año otorgó avales por más de 1.546,1 millones de pesos. (Ver Gráfico 2).

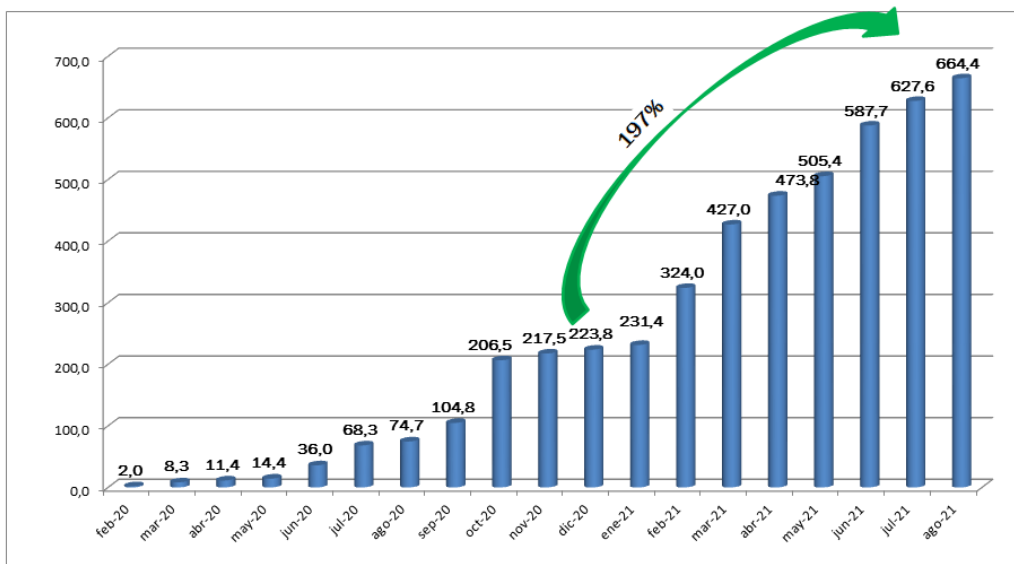
**Gráfico 2. Evolución del otorgamiento de avales acumulado a agosto 2021. (En millones de pesos)**



Fuente: Informe Mills SGR

Consecuencia de la evolución positiva del otorgamiento de avales, el Riesgo Vivo de la Sociedad aumentó fuertemente superando los 664 millones de pesos. En los primeros ocho meses de este año la garantías vigentes aumentaron 197%.(Ver Gráfico 3).

**Gráfico 3. Evolución Riesgo Vivo. (En millones de pesos).**



Fuente: Informe - Mills SGR

En el primer ejercicio económico, concluido el 30/06/2020, la Sociedad, registró un resultado operativo de 31 mil pesos. En el segundo ejercicio el resultado superó los 1,4 millones de pesos. (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

**Cuadro 3. Composición Resultados.**

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
	<b>12 meses</b>	<b>12 meses</b>
Resultado operativo de la SGR	1.419.183.-	31.161.-
Resultado del FR	77.698.532.-	6.424.621.-

Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 90% de los ingresos netos por servicios. (Ver Anexo III).

**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, solo ha afrontado avales por 4 millones de pesos durante el año 2021 recuperados durante el mismo mes que fueron afrontados. Al 31 de agosto de 2021 no registra avales caídos sin recuperar.

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

**Liquidez**

Al 31 de agosto de este año cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 82 centavos del fondo de riesgo. (Ver Anexo III).

**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 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.

	30-jun-21		30-jun-20	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	1.491.704	0,3%	774.562	0,1%
Inversiones Temporarias	520.000.785	98,4%	58.590.752	11,1%
créditos por Servicios	6.606.573	1,3%	536.259	0,1%
Otros Créditos	247.060	0,0%	35.648	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>528.346.122</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>59.937.221</b>	<b>11,3%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
Otros créditos	75.726		-	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>75.726</b>	<b>0,0%</b> ✓	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>528.421.848</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>59.937.221</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	5.711.965	1,1%	1.062.557	1,8%
Remuneraciones y cargas sociales	37.159	0,0%	-	-
Deudas Fiscales	471.956	0,1%	10.456	0,0%
Otros Pasivos	-	0,0%	41.176	0,1%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.221.080</b> ✓	<b>1,2%</b>	<b>1.114.189</b>	<b>1,9%</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>6.221.080</b> ✓	<b>1,2%</b>	<b>1.114.189</b>	<b>1,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>522.200.768</b>	<b>98,8%</b>	<b>58.823.032</b>	<b>98,1%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo Disponible	488.812.527		110.608.975	
Riesgo Vivo	580.067.003		104.794.795	

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

	30-jun-21		30-jun-20	
Periodo en meses	12		12	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>				
Ingresos Netos por Servicios	28.783.391	99,9%	2.094.697	7,3%
Otros ingresos	15.013	0,1%	-	0,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>28.798.404</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>2.094.697</b>	<b>7,3%</b>
Gastos de Comercialización	- 4.044.742	-14,0%	(300.000)	-1,0%
Gastos de Administración	-23.095.659	-80,2%	(1.755.777)	-6,1%
Resultados Financieros y por Tenencia	4.702	0,0%	344	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>1.662.705</b> ✓	<b>5,8%</b>	<b>39.264</b>	<b>0,1%</b>
Impuesto a las ganancias	- 243.522	-0,8%	(8.103)	0,0%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>1.419.183</b> ✓	<b>4,9%</b>	<b>31.161</b>	<b>0,1%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	79.047.348	274,5%	6.751.158	23,4%
Otros Ingresos y Egresos	- 119.681	-0,4%	(35.059)	-0,1%
Gastos y comisiones	- 1.229.135	-4,3%	(291.478)	-1,0%
<b>Resultados del FR</b>	<b>77.698.532</b> ✓	<b>269,8%</b>	<b>6.424.621</b>	<b>22,3%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>				
Resultado del ejercicio	79.117.715	274,7%	6.455.782	22,4%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(77.698.532)	-269,8%	(6.424.621)	-22,3%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>1.419.183</b> ✓	<b>4,9%</b>	<b>31.161</b>	<b>0,1%</b>

Anexo III – Índices.

Período en meses	30/06/2021	30/06/2020
<b>Capitalización</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	83,94	52,79
Patrimonio neto / Activos totales	98,8%	98,1%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,90	0,56
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) a Abr 2021	118,7%	94,7%
<b>Gestión</b>		
Ganancia operativa SRG / Total Ingresos	4,9%	0,1%
Ganancia operativa SRG / Total Patrimonio Neto SRG al Inicio	523,4%	13,0%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	0,9	1,0
<b>Liquidez</b>		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	0,84	1,06

**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 30/06/2020 y 2021.
- Informe internos de Mills SGR.
- Informe Sistema de SGR. Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad PyME. 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:**

26 de agosto de 2021.