

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
03/03/2022: "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 Iutzenko,
miutzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación
08/07/2022

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	Perspectiva
Calificación actual	"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 Secretaría 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, en el ejercicio económico afrontar sólo \$23,00 millones de pesos en 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 \$ 544.400.000.- Al 31 de marzo de 2022, el FR disponible asciende a \$549.936.019. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 2,13x a junio-2022.

Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados (\$14.541 millones de pesos) 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 junio de 2021, el otorgamiento de avales se incrementó 36% en los primeros seis meses del año. Por su parte, el Riesgo Vivo se duplicó en igual período.

Liquidez: al 31 de marzo del 2022 cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 57 centavos del fondo de riesgo.

Mora: al 31 de marzo de 2022 no registra avales caídos sin recuperar. 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.

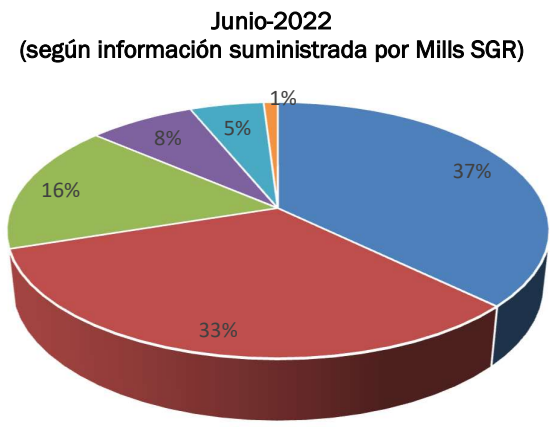
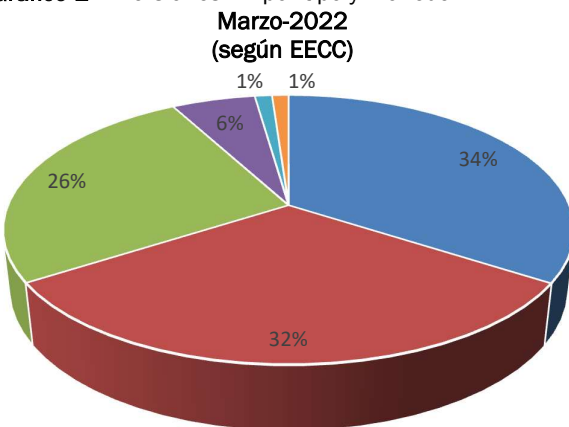
Mills S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en mayo de 2019 y fue autorizada a operar por la autoridad de aplicación en septiembre del mismo año y en febrero del año 2020 otorgó su primer aval. La Sociedad forma parte del Mills Capital Group (El Grupo), grupo financiero dedicado a soluciones financieras 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 31/03/2022, 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. 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 marzo de 2022, el FR disponible asciende a \$549.936.019.-

Gráfico 1. Inversiones FR por tipo y moneda



- ON
- Títulos públicos soberanos
- FCI
- Cauciones
- Efvo./Comitente
- Títulos públicos del exterior

- ON
- Títulos públicos soberanos
- Instrumentos PYME
- FCI
- Cauciones
- Efvo./Comitente

Distribución por moneda

Pesos	51%
Dólares	49%

Distribución por moneda

Pesos	44%
Dólares	56%

Fuente: EECC Marzo-2022 e Informe 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.

Según información provista por Mills SGR, al 30 de junio de 2022 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo) fue equivalente a 2,13x.

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.

Cuadro 1. Contragarantías recibidas. Monto expresado en millones de pesos

CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS	MAR-22	JUN-21
FIANZAS	14.417,41	5.877,15
HIPOTECAS	15,00	-
PRENDAS	56,23	22,54
OTRAS	53,19	-
TOTAL	14.541,83	5.899,69

Fuente: Mills SGR EECC

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 abril-2022.

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible (millones de \$)	63.108	550,0	0,9%
Riesgo Vivo (millones de \$)	174.013	988,0	0,6%
RV / FR	2,76	1,80	65,1%
Garantías otorgadas (en millones de \$)	87.499	2.173,5	2,5%
Garantías otorgadas (cantidad)	53.930	2.888,0	5,4%
PyMes con Garantías Vigentes	33.722	130	0,4%
CPD Volumen negociado (acumul. Abril-2022)	18.603	182	1,0%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme y Informe MAV

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.

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

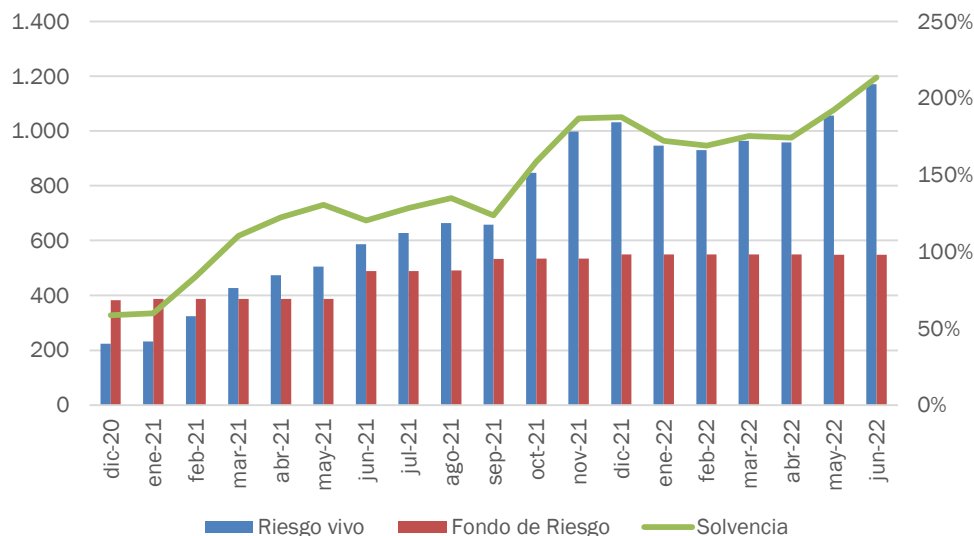


Fuente: información suministrada por Mills SGR

En esta coyuntura la operatoria de la sociedad se ha caracterizado por su evolución positiva. Desde el otorgamiento del primer aval en febrero del año 2020. Al 30 de junio del 2022 otorgó avales por más de \$3.684 millones de pesos.

Los avales vigentes al 30 de junio de 2022 asciende a \$1.171 millones de pesos, mientras que el fondo de riesgo es de \$548,99 millones, lo que que otorga un grado de solvencia del orden del 213%.

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



Fuente: información suministrada por Mills SGR

En el ejercicio económico intermedio, concluído el 31/03/2022, la Sociedad, registró un resultado operativo negativo que alcanzó los \$9,72 millones de pesos que terminan siendo compensados por el rendimiento del Fondo de Riesgo. Los gastos de funcionamiento de la sociedad (de administración y comerciales) representaron el 120,8% de los ingresos netos por servicios (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

Cuadro 3. Composición Resultados.

Concepto	Marzo-2022 9 meses	Marzo-2021 9 meses
Resultado operativo de la SGR	-9.718.858	-1.205.924
Resultado del FR	100.776.307	24.658.702

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.

Al finalizar el mes de abril-2022 no registra avales caídos sin recuperar; la mora histórica de la SGR es de \$6,00 millones de pesos, en el año 2022 no registra atrasos.

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

Liquidez

Al 31 de marzo del año 2022 cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 57 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 del mercado de capitales como del 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.

Concepto	31-mar-22		30-jun-21	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	659.078	0,1%	1.491.704	0,3%
Inversiones Temporarias	513.534.390	98,7%	520.000.785	99,9%
Créditos por Servicios	4.193.259	0,8%	6.606.573	1,3%
Otros Créditos	1.999.741	0,4%	247.060	0,0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	520.386.468	100,0%	528.346.122	101,5%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
Otros créditos	153.876		75.726	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	153.876	0,0%	75.726	0,0%
TOTAL ACTIVO	520.540.344	100,0%	528.421.848	100,0%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	13.524.147	2,6%	5.711.965	1,1%
Remuneraciones y cargas sociales	1.143.921	0,2%	37.159	0,0%
Deudas Fiscales	298.752	0,1%	471.956	0,1%
Otros Pasivos	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	14.966.820	2,9%	6.221.080	1,2%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	14.966.820	2,9%	6.221.080	1,2%
PATRIMONIO NETO	505.573.524	97,1%	522.200.768	98,8%
CUENTAS DE ORDEN				
Fondo de Riesgo Disponible	549.936.019		488.812.527	
Riesgo Vivo	963.562.451		580.067.003	

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

Período en meses	31-mar.-22		31-mar.-21	
	9		9	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos Netos por Servicios	46.538.548	100,0%	14.363.682	99,9%
Otros ingresos		0,0%	14.997	0,1%
Total Ingresos	46.538.548	100,0%	14.378.679	100,0%
Gastos de Comercialización	-12.158.551	-26,1%	-6.547.690	-45,5%
Gastos de Administración	-44.070.856	-94,7%	-9.229.973	-64,2%
Resultados Financieros y por Tenencia	-463	0,0%	4.702	0,0%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	-9.691.322	-20,8%	-1.394.282	-9,7%
Impuesto a las ganancias	-27.536	-0,1%	188.358	1,3%
Resultados operativos de la S.G.R.	-9.718.858	-20,9%	-1.205.924	-8,4%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	101.622.782	218,4%	25.817.753	179,6%
Otros Ingresos y Egresos	-106.841	-0,2%	-70.737	-0,5%
Gastos y comisiones	-739.634	-1,6%	-1.088.314	-7,6%
Resultados del FR	100.776.307	216,5%	24.658.702	171,5%
RESULTADOS TOTALES				
Resultado del ejercicio	91.057.449	195,7%	23.452.778	163,1%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-100.776.307	-216,5%	-24.658.702	-171,5%
Resultado neto del ejercicio	-9.718.858	-20,9%	-1.205.924	-8,4%

Anexo III – Índices.

	31-mar.-22	30-jun.-21
Periodo en meses	9	9
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	33,78	83,94
Patrimonio neto / Activos totales	97,1%	98,8%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,52	0,90
Grado de utilización (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo)	175,2%	118,7%
Gestión		
Ganancia operativa SRG / Total Ingresos	-20,9%	-8,4%
Ganancia operativa SRG / Total Patrimonio Neto SRG al Inicio	-1187,6%	-502,5%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	1,2	1,1
Liquidez		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	0,57	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 30/06/2021. Estados Contables intermedios al 31/03/2022.
- 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: 08 de julio de 2022.