

**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  
26/10/2021: "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  
03/03/2022

**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	<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, 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 \$ 544.400.000.- Al 31 de diciembre de 2021, el FR disponible asciende a \$ 549.999.281.- 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 31 de diciembre 2021 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 1,88x.

**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.

**Desempeño económico financiero:** Desde el otorgamiento del primer aval en febrero del año 2020 al 31 de diciembre del 2021 otorgó avales por más de 2.744 millones de pesos. El otorgamiento de avales aumentó 506% durante el año pasado y el Riesgo Vivo fue + 361%.

**Liquidez:** Al 31 de diciembre del año pasado cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 53 centavos del fondo de riesgo.

**Mora:** Al 31 de enero 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 el 0,9% de los avales otorgados a enero de 2022.

## 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 30/09/2021, 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.

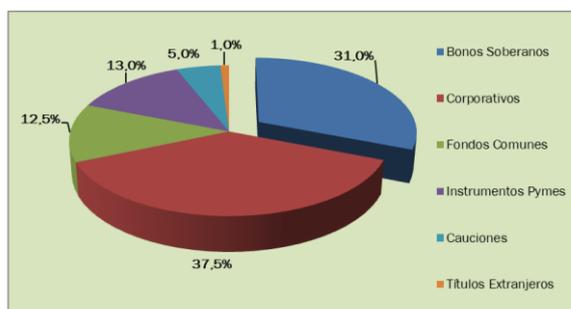
El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPymes para allanarles su acceso al crédito.

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 diciembre de 2021, el FR disponible asciende a \$ 549.999.281.-

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. Inversiones FR por moneda al 31/01/2021.**      **Gráfico 1. Inversiones del FR al 31/01/2021.**

Moneda	
Pesos	39%
Dolares	61%



Fuente: Informe – Mills SGR

Al 31 de diciembre 2021 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 1,88x.

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.**

Mills se ha posicionado en el mercado de las SGRs como se muestra en el siguiente cuadro.

**Cuadro 2. Posicionamiento.**

	SGRs	Mills	
		Q	%
<b>Cantidad de Instituciones</b>	45	1	2,2%
<b>Fondo de Riesgo Disponible dic '21 (millones de \$)</b>	59.753	550,0	0,9%
<b>Riesgo Vivo dic '21 (millones de \$)</b>	152.629	1.032,1	0,7%
<b>RV / FR</b>	2,55	1,88	73,5%
<b>Garantías otorgadas Año 2021 (en millones de \$)</b>	218.296	2.173,5	1,0%
<b>Mipymes con gntas vigentes ago '21</b>	24.910	130	0,5%
<b>CPD Volumen negociado Año 2021</b>	162.128	2.721	1,7%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme y Informe MAV

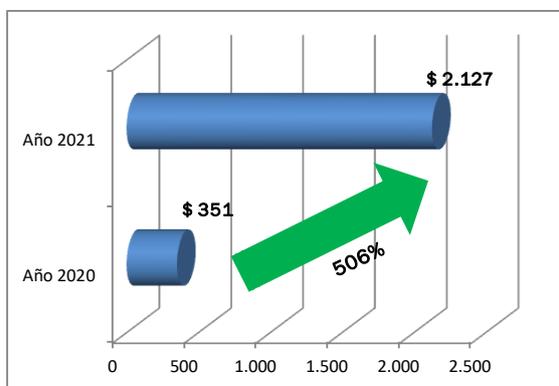
El año 2019 estuvo marcado por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad económica, el incremento constante de la inflación, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

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.

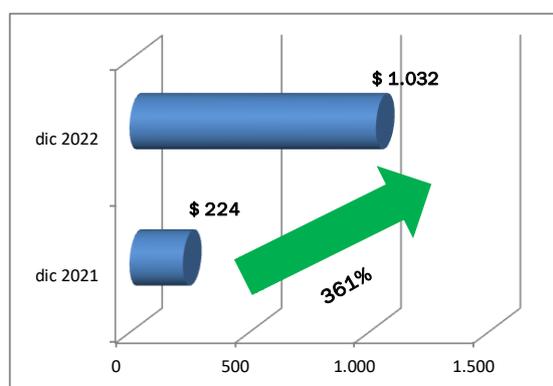
En esta coyuntura el lanzamiento de la sociedad se ha caracterizado por su evolución positiva. Desde el otorgamiento del primer aval en febrero del año 2020 al 31 de diciembre del 2021 otorgó avales por más de 2.744 millones de pesos.

El otorgamiento de avales aumentó 506% durante el año pasado y el Riesgo Vivo fue + 361%.(Ver Gráfico 2 y 3).

**Gráfico 2. Evolución del otorgamiento de avales (En millones de \$)**



**Gráfico 3. Evolución del RV. (En millones de \$)**



Fuente: Informe Mills SGR

En el ejercicio económico, concluido el 30/06/2021, la Sociedad, registró un resultado operativo que superó los 1,4 millones de pesos. El ejercicio concluido el 30 de septiembre de 2021, de doce meses arrojó un resultado de negativo de 4,8 millones de pesos. (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

### Cuadro 3. Composición Resultados.

	01/10/2020 al 31/09/2021 12 meses	Al 30 - Junio - 2021 12 meses
Resultado operativo de la SGR	(4.771.341).-	1.419.183.-
Resultado del FR	116.065.926.-	77.698.532.-

Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 110% 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, al 31 de enero 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 el 0,9% de los avales otorgados a enero de este año.

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

### Liquidez

Al 31 de diciembre del año pasado cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por 53 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.

	30-sep-21		30-jun-21	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	630.643	0,1%	1.491.704	0,3%
Inversiones Temporarias	544.845.838	97,9%	520.000.785	93,5%
Créditos por Servicios	8.653.984	1,6%	6.606.573	1,2%
Otros Créditos	1.454.600	0,3%	247.060	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>555.585.065</b> ✓	<b>99,9%</b>	<b>528.346.122</b>	<b>95,0%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
Otros créditos	764.273		75.726	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>764.273</b> ✓	<b>0,1%</b>	<b>75.726</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>556.349.338</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>528.421.848</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	7.440.516	1,3%	5.711.965	1,1%
Remuneraciones y cargas sociales	591.305	0,1%	37.159	0,0%
Deudas Fiscales	247.926	0,0%	471.956	0,1%
Otros Pasivos	-	0,0%	-	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.279.747</b> ✓	<b>1,5%</b>	<b>6.221.080</b>	<b>1,2%</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>8.279.747</b> ✓	<b>1,5%</b>	<b>6.221.080</b>	<b>1,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>548.069.591</b>	<b>98,5%</b>	<b>522.200.768</b>	<b>98,8%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo Disponible (dic 21)	549.999.281		488.812.527	
Riesgo Vivo (dic 21)	1.032.090.006		580.067.003	

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

	30-sep.-21		30-jun.-21	
Periodo en meses	12		12	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>				
Ingresos Netos por Servicios	36.547.646	100,0%	28.783.391	99,9%
Otros ingresos	15.013	0,0%	15.013	0,1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>36.562.659</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>28.798.404</b>	<b>100,0%</b>
Gastos de Comercialización	- 7.042.830	-19,3%	(4.044.742)	-14,0%
Gastos de Administración	- 34.051.177	-93,1%	(23.095.659)	-80,2%
Resultados Financieros y por Tenencia	3.529	0,0%	4.702	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>(4.527.819)</b>	<b>-12,4%</b>	<b>1.662.705</b>	<b>5,8%</b>
Impuesto a las ganancias	- 243.522	-0,7%	(243.522)	-0,8%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>(4.771.341)</b>	<b>-13,0%</b>	<b>1.419.183</b>	<b>4,9%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	117.446.550	321,2%	79.047.348	274,5%
Otros Ingresos y Egresos	7.203	0,0%	- 119.681	-0,4%
Gastos y comisiones	- 1.387.827	-3,8%	- 1.229.135	-4,3%
<b>Resultados del FR</b>	<b>116.065.926</b> ✓	<b>317,4%</b>	<b>77.698.532</b>	<b>269,8%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>				
Resultado del ejercicio	111.294.585	304,4%	79.117.715	274,7%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(116.065.926)	-317,4%	(77.698.532)	-269,8%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(4.771.341)</b> ✓	<b>-13,0%</b>	<b>1.419.183</b>	<b>4,9%</b>

Anexo III – Índices.

	30/9/2021	30/6/2021
Período en meses	12	12
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	66,19	83,94
Patrimonio neto / Activos totales	98,5%	98,8%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,53	0,90
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) (Dic 21)	187,7%	118,7%
<b>Gestión</b>		
Ganancia operativa SRG / Total Ingresos	-13,0%	4,9%
Ganancia operativa SRG / Total Patrimonio Neto SRG al Inicio	-583,0%	591,3%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	1,1	0,9
<b>Liquidez</b>		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	0,53	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 30/06/2020 y 2021. Estados Contables intermedios al 30/09/2020 y 2021
- 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](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:** 3 de marzo de 2022.