

**Sociedad de Garantía Recíproca (SGR)**  
**MILLS S.G.R.**

Sociedad de Garantía Recíproca  
Mills S.G.R

Calificación:  
"A+(sgr)" PE

Tipo de informe:  
Seguimiento

Calificación anterior del  
14/05/2020: "A+(sgr)" RED

**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  
16/10/2020

**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 ha resuelto asignar la Perspectiva Estable a la calificación de Mills SGR, retirando la Revisión Especial en Desarrollo. El cambio se fundamenta principalmente en el buen desenvolvimiento operativo, económico, financiero y normativo durante su primer año de funcionamiento.

**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 400 millones de pesos. Al 30 de Septiembre de 2020, el FR integrado asciende a \$ 110.608.975.- 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.

**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.

**Desempeño económico financiero:** La Sociedad otorgó su primer aval en febrero de este año. Al 30 de septiembre de 2020, otorgó avales por más de 130 millones de pesos. El Riesgo Vivo también tuvo fuerte crecimiento superando los 104 millones de pesos. Los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son extraordinarios, debido a que la Sociedad recién comenzó su operación en el mes de Febrero pasado. A septiembre de este año, cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$ 1,06 de Inversiones corrientes 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 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 de este año 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 esta 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 30/06/2020, el capital social suscrito de la Sociedad es \$ 240.000.- El 50% esta integrado por Acciones Clase A – Socios Partícipes, el el otro 50% por Acciones Clase B – Socios Protectores.

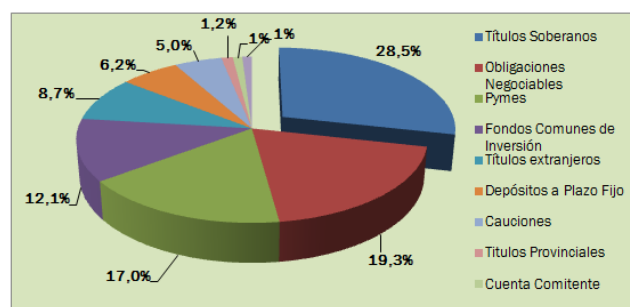
## Capacidad financiera.

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 Septiembre de 2020, el FR integrado asciende a \$ 110.608.975.-

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).

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



Fuente: Informe FR – Mills SGR

**Cuadro 1 Composición de las Inversiones por moneda al 30 de Septiembre de 2020.**

Moneda	
Pesos	23%
Dolares	77%

Fuente: Informe – Mills SGR

Al cierre de septiembre 2020 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo Integrado), fue equivalente a 0,95x.

Las contragarantías también son 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.

### 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.

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 Mills S.G.R.

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

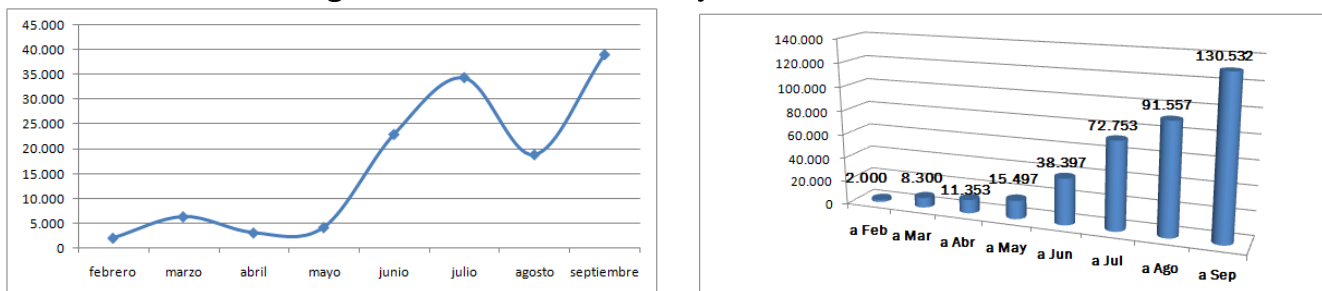
**Cuadro 2. Posicionamiento a Agosto de 2020. (En miles de pesos).**

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo en miles de \$	35.848.936	84.561	0,2%
Riesgo Vivo en miles de \$	84.305.193	74.734	0,1%
RV / FR	2,4	0,9	37,6%
Garantías otorgadas Ene-Ago´20	85.315.610	91.557	0,1%
Mipymes con gtías vigentes	19.204	42	0,2%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

La Sociedad otorgó su primer aval en febrero de este año. Al 30 de septiembre de 2020, otorgó avales por más de 130 millones de pesos. (Ver Gráfico 2).

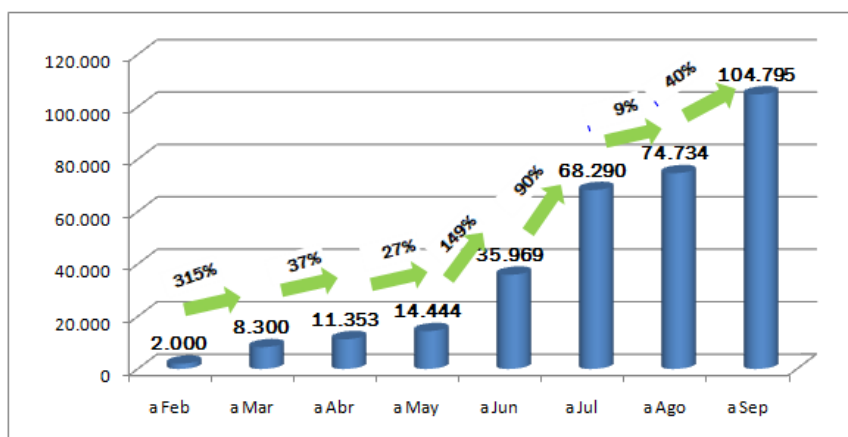
**Gráfico 2 Evolución del otorgamiento de avales. Mensual y Acumulado**



Fuente: Informe Mills SGR

Consecuencia de la evolución positiva del otorgamiento de avales, el Riesgo Vivo de la Sociedad aumentó fuertemente. (Ver Gráfico 3).

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



Fuente: Informe - Mills SGR

En el primer ejercicio económico la Sociedad, registró un resultado operativo de 31 mil pesos.- (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

**Cuadro 3 Composición Resultados del 01/07/2019 al 30/06/2020**

Jul 2019 / Jun 2020	
Resultado operativo de la SGR	31.161.-
Resultado del FR	6.424.621.-
<b>TOTAL</b>	<b>6.455.621.-</b>

Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 98% de los ingresos netos por servicios. (Ver Anexo III).

## **Mora**

Al 30 de septiembre la Sociedad no registra avales caídos.

UNTREF ACR UP considera destacable los procesos de otorgamiento de avales de la sociedad.

## **Liquidez**

Los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son extraordinarios, debido a que la Sociedad recién comenzó su operación en el mes de Febrero pasado. A septiembre de este año, cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$ 1,06 de Inversiones corrientes 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.

## **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.

**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-20		30-jun-19	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	774.562	1,3%	180.000	0,3%
Inversiones Temporarias	58.590.752	97,8%	-	0,0%
	536.259	0,9%	-	0,0%
Otros Créditos	35.648	0,1%	60.000	0,1%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>59.937.221</b>	<b>100,0%</b>	<b>240.000</b>	<b>0,4%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59.937.221</b>	<b>100,0%</b>	<b>240.000</b>	<b>100,0%</b>

<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	1.062.557	1,8%	-	0,0%
Deudas Fiscales	10.456	0,0%	-	0,0%
Otros Pasivos	41.176	0,1%	-	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.114.189</b>	<b>1,9%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</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>1.114.189</b>	<b>1,9%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>58.823.032</b>	<b>98,1%</b>	<b>240.000</b>	<b>100,0%</b>
------------------------	-------------------	--------------	----------------	---------------

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo Integrado Sep 2020	110.608.975		-	
Riesgo Vivo Sep 2020	104.794.795		-	
			-	

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

	30-jun-20	
Periodo en meses	12	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>		
Ingresos Netos por Servicios	2.094.697	100,0%
Otros ingresos	-	0,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.094.697</b>	<b>100,0%</b>
Gastos de Comercialización	(300.000)	-14,3%
Gastos de Administración	(1.755.777)	-83,8%
Resultados Financieros y por Tenencia	344	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>39.264</b>	<b>1,9%</b>
Impuesto a las ganancias	(8.103)	-0,4%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>31.161</b>	<b>1,5%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>		
Resultados financieros y por tenencia	6.751.158	322,3%
Otros Ingresos y Egresos	(35.059)	-1,7%
Gastos y comisiones	(291.478)	-13,9%
<b>Resultados del FR</b>	<b>6.424.621</b>	<b>306,7%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>		
Resultado del ejercicio	6.455.782	308,2%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(6.424.621)	-306,7%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>31.161</b>	<b>1,5%</b>

Anexo III – Indices.

	30/06/2020	30/06/2019
Periodo en meses	12	inicial
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	52,79	N/A
Patrimonio neto / Activos totales	98,1%	100,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) a sep2020	94,7%	N/A
<b>Liquidez</b>		
Inversiones / Riesgo Vivo a sep 2020	1,02	
<b>Gestión</b>		
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	13,0%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	13,0%	
Gastos de adm + de Comercialización / Ingresos por servicios	98,1%	

**Definición de la calificación asignada:**

Mills S.G.R.: “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

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.
- Informe internos de Mills SGR.
- Informe Sistema de SGR. Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad PyME. Ministerio de Desarrollo Productivo.
- Manual de Política de Riesgo. Mills SGR.

**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:** 16 de Octubre de 2020.