

**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  
28/01/2021: "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  
20/05/2020

**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	"AA - (sgr)"	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 30 de abril de 2021, el FR disponible asciende a 387,5 millones de pesos. 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 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, afrontar sólo 2 millones de avales caídos.

**Desempeño económico financiero:** La Sociedad otorgó su primer aval en febrero del año 2020. Al 30 de abril otorgó avales por más de 832 millones de pesos. El Riesgo Vivo también tuvo fuerte crecimiento superando los 474 millones de pesos.

En el primer ejercicio económico la Sociedad, registró un resultado operativo de 31 mil pesos y en el ejercicio de 12 meses culminado el 31/12/2020 aumentó el resultado a \$ 509.328.-

**Desempeño económico financiero:** Al 30 de abril 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 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 31/12/2020, el capital social suscripto 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 \$ 544.400.000.- Al 30 de abril de 2021, el FR disponible asciende a \$ 387.527.449.-

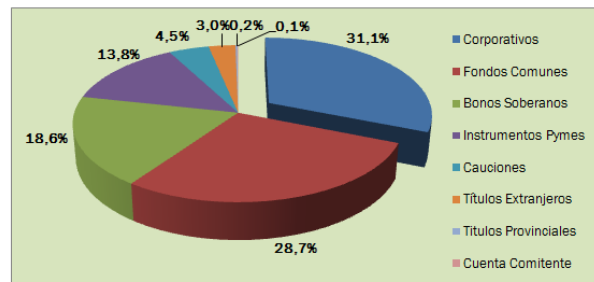
Mills SGR administra el FR, dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias. Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia. (Ver Gráfico 1 y Cuadro 1).

### Cuadro 1 Composición de las Inversiones por moneda al 30 de Abril de 2021.

Moneda	
Pesos	50%
Dolares	50%

Fuente: Informe – Mills SGR

**Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30 de Abril de 2021.**



Fuente: Informe FR – Mills SGR

Al cierre de abril de 2021 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 1,22x.

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.

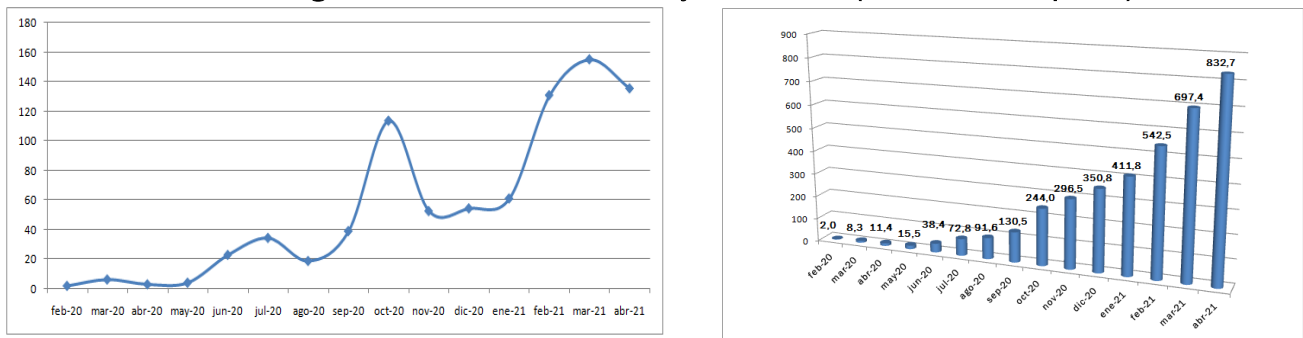
**Cuadro 2. Posicionamiento a Marzo de 2021.**

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible mar´21 (millones de \$)	38.484	365,6	0,9%
Riesgo Vivo mar´21 (millones de \$)	100.824	387,2	0,4%
RV / FR	2,6	1,1	40,4%
Garantías otorgadas 1º trim (en millones de \$)	39.182	346,6	0,9%
Mipymes con g´tías vigentes mar´20	21.788	82	0,4%
CPD Volumen negociado 1º trim año 2021	44.255	346,6	0,8%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

La Sociedad otorgó su primer aval en febrero del año 2020. Al 30 de abril de este año otorgó avales por más de 832 millones de pesos. (Ver Gráfico 2).

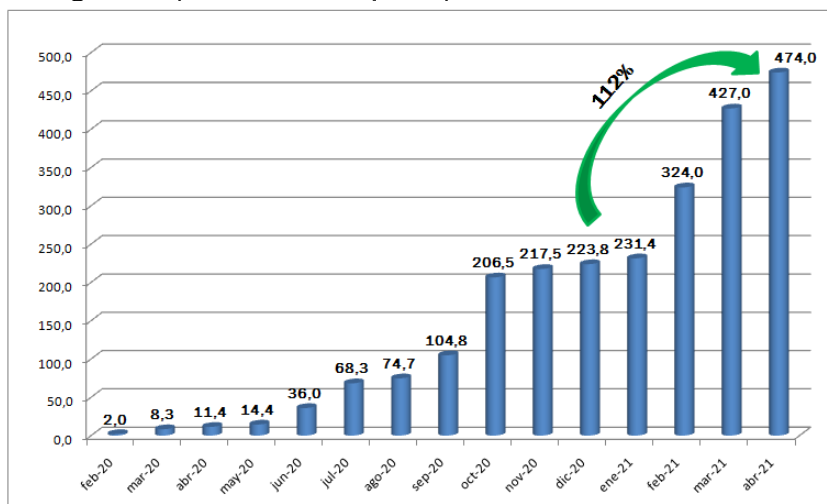
**Gráfico 2 Evolución del otorgamiento de avals. Mensual y Acumulado. (En millones de pesos)**



Fuente: Informe Mills SGR

Consecuencia de la evolución positiva del otorgamiento de avals, el Riesgo Vivo de la Sociedad aumentó fuertemente. En los primeros cuatro meses de este año la garantías vigentes aumentaron 112%. (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 tanto que, considerando los 12 meses de 2020, el resultado alcanzó a los \$ 509.328.- (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

**Cuadro 3. Composición Resultados.**

	01/01/19 al 31/12/20 12 meses	01/07/19 al 30/06/20 12 meses
Resultado operativo de la SGR	509.328.-	31.161.-
Resultado del FR	24.731.184.-	6.424.621.-
<b>TOTAL</b>	<b>25.240.512.-</b>	<b>6.455.621.-</b>

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 2 millones de pesos en el mes de enero del 2021 recuperados durante el mismo mes. Al 30 de abril 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 30 de abril 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.

	31-dic-20		30-jun-20	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	1.084.844	0,3%	774.562	0,2%
Inversiones Temporarias	359.339.090	99,6%	58.590.752	16,2%
créditos por Servicios	39.273	0,0%	536.259	0,1%
Otros Créditos	143.470	0,0%	35.648	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>360.606.677</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>59.937.221</b>	<b>16,6%</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>360.606.677</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>59.937.221</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	663.184	0,2%	1.062.557	1,8%
Remuneraciones y cargas sociales	2.016	0,0%	-	-
Deudas Fiscales	33.593	0,0%	10.456	0,0%
Otros Pasivos	-	0,0%	41.176	0,1%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>698.793</b> ✓	<b>0,2%</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>698.793</b> ✓	<b>0,2%</b>	<b>1.114.189</b>	<b>1,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>359.907.884</b>	<b>99,8%</b>	<b>58.823.032</b>	<b>98,1%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Fondo de Riesgo Disponible Abr 20	387.527.449		110.608.975	
Riesgo Vivo Abr 20	473.751.926		104.794.795	

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

	31-dic-20		30-jun-20	
Periodo en meses	12		12	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>				
Ingresos Netos por Servicios	9.203.532	99,8%	2.094.697	22,7%
Otros ingresos	14.997	0,2%	-	0,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>9.218.529</b> ✓	<b>100,0%</b>	<b>2.094.697</b>	<b>22,7%</b>
Gastos de Comercialización	- 3.461.161	-37,5%	(300.000)	-3,3%
Gastos de Administración	- 5.116.191	-55,5%	(1.755.777)	-19,0%
Resultados Financieros y por Tenencia	3.220	0,0%	344	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>644.397</b> ✓	<b>7,0%</b>	<b>39.264</b>	<b>0,4%</b>
Impuesto a las ganancias	- 135.069	-1,5%	(8.103)	-0,1%
<b>Resultados operativos de la S.G.R.</b>	<b>509.328</b> ✓	<b>5,5%</b>	<b>31.161</b>	<b>0,3%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	25.565.257	277,3%	6.751.158	73,2%
Otros Ingresos y Egresos	- 58.051	-0,6%	(35.059)	-0,4%
Gastos y comisiones	- 776.022	-8,4%	(291.478)	-3,2%
<b>Resultados del FR</b>	<b>24.731.184</b> ✓	<b>268,3%</b>	<b>6.424.621</b>	<b>69,7%</b>
<b>RESULTADOS TOTALES</b>				
Resultado del ejercicio	25.240.512	273,8%	6.455.782	70,0%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(24.731.184)	-268,3%	(6.424.621)	-69,7%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>509.328</b> ✓	<b>5,5%</b>	<b>31.161</b>	<b>0,3%</b>

Anexo III – Indices.

Periodo en meses	31/12/2020	30/06/2020
<b>Capitalización</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	515,04	52,79
Patrimonio neto / Activos totales	99,8%	98,1%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,76	0,56
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) a Abr 2021	122,2%	94,7%
<b>Gestión</b>		
Ganancia operativa SRG / Total Ingresos	5,5%	0,3%
Ganancia operativa SRG / Total Patrimonio Neto SRG al Inicio	160,3%	13,0%
Gtos adm + Gtos de comercialización / Total Ingresos	0,9	1,0
<b>Liquidez</b>		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo a Abr 2021	0,82	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.
- Estados Contables intermedios trimestrales al 31/12/2020.
- 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:**

20 de Mayo de 2021.