

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

Sociedad de Garantía Recíproca
Mills S.G.R

Calificación:
"A+(sgr)" RED

Tipo de informe:
Seguimiento

Calificación anterior del
20/02/2020
"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

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Fecha de calificación
14 de mayo de 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	Revisión especial
MILLS S.G.R	"A+(sgr)"	En Desarrollo

Fundamentos de la calificación

La calificación se fundamenta principalmente en:

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 otorga 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 Abril de 2020, el FR integrado asciende a \$ 55.709.747.-

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.

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 abril de 2020, otorgó avales por más de 11 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 abril de este año, cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$ 4,91 de FR.

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 31/12/2019, 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.

Las acciones clase A – Socios Partícipes, fueron integradas en su totalidad y las acciones clase B – Socios Protectores fueron integradas en un 50%, quedando pendiente de integrar \$ 60.000.-

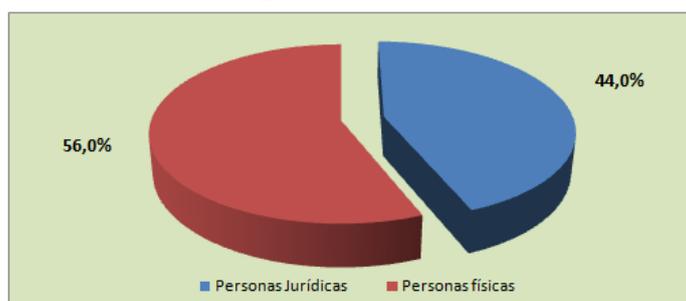
Capacidad financiera.

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 Abril de 2020, el FR integrado asciende a \$ 55.709.747.-

En el siguiente gráfico, exponemos el origen de los aportes del Fondo de Riesgo.

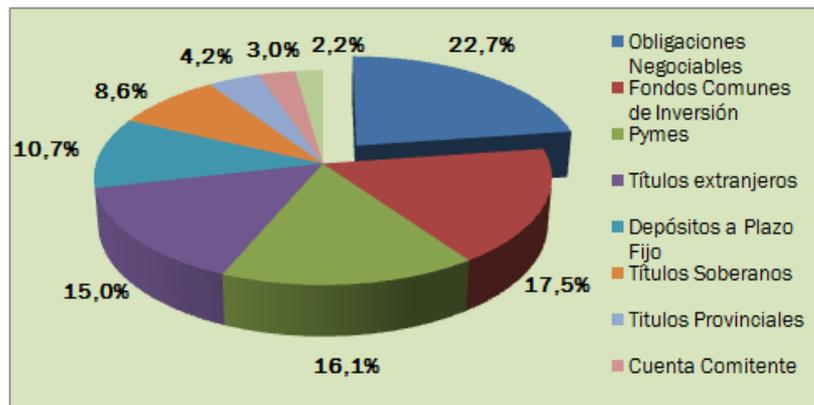
Gráfico 1 Origen de los Aportes al Fondo de Riesgo al 30 de Abril de 2020.-



Fuente: Informe FR – 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. (Ver Gráfico 2 y Cuadro 1).

Gráfico 2. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30 de abril de 2020.



Fuente: Informe FR – Mills SGR

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

Moneda	Porcentaje
Pesos	28%
Dolares	72%

Fuente: Informe FR – Mills SGR

Al cierre de abril de 2020 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 0,20x.

Las contragarantías también son una variable cualitativa que alimenta el Score de los Clientes / Productos.

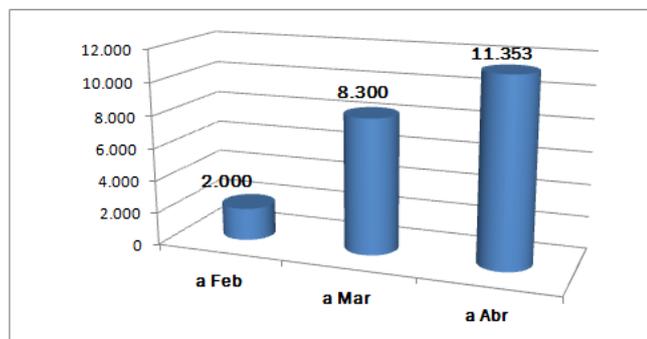
Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Desempeño económico financiero.

La Sociedad otorgó su primer aval en febrero de este año. Al 30 de abril de 2020, otorgó avales por más de 11 millones de pesos.

Consecuencia de la evolución del otorgamiento de avales progresó el Riesgo Vivo de la Sociedad. (Ver Gráfico 3).

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



Fuente: Informe FR – Mills SGR

Al no registrar operaciones al cierre del ejercicio contable, la Sociedad arrojó pérdidas operativas. (Ver Anexo II).

Debido a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS), el Gobierno Argentino ha tomado una serie de medidas que impactarán en el desempeño operativo de sus avalados y por ende de la sociedad.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de esta situación en el ámbito del mercado de las SGRs y Fondos de Garantía Provinciales, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica 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 abril de este año, cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$4,91 de 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 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.

	31-dic-19		30-jun-19	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	1.023.153	2,1%	180.000	0,4%
Inversiones Temporarias	46.658.713	97,6%	-	0,0%
Otros Créditos	60.891	0,1%	60.000	0,1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	47.742.757 ✓	99,8%	240.000	0,5%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Créditos	72.048	0,2%	-	0,0%
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	72.048 ✓	0,2%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO	47.814.805 ✓	100,0%	240.000	100,0%

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	235.828	0,5%	-	0,0%
Otros Pasivos	20.775	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	256.603 ✓	0,5%	-	0,0%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	- ✓	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	256.603 ✓	0,5%	-	0,0%

PATRIMONIO NETO	47.558.202	99,5%	240.000	100,0%
------------------------	-------------------	--------------	----------------	---------------

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

	31-dic-19	30-jun-19
Período en meses	6	inicial
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.		
Ingresos por comisiones por garantías otorgadas	-	
Otros ingresos	-	
Total Ingresos	-	
Gastos de administración	(240.161)	
Otros Egresos	-	
Resultados antes de impuestos a las ganancias	(240.161)	
Impuesto a las ganancias	72.048	
Resultados operativos de la S.G.R.	(168.113)	
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO		
Resultados financieros por tenencia	(5.390.259)	
Otros Ingresos y Egresos	(11.587)	
Gastos y comisiones	(161.431)	
Resultados del FR	(5.563.277)	
RESULTADOS TOTALES		
Resultado del ejercicio	(5.731.390)	
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	5.563.277	
Resultado neto del ejercicio	(168.113)	

Anexo III – Indices.

	31/12/2019	30/06/2019
Período en meses	6	inicial
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	185,34	N/A
Patrimonio neto / Activos totales	99,5%	100,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo). (Abril 2020)	0,2%	N/A
Liquidez		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo (Abril 2020)	4,91	N/A

Definición de la calificación:**Mills S.G.R.: “A+(sgr)”, Revisión Especial en Desarrollo.**

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.

Calificación bajo Revisión Especial

La calificación bajo Revisión Especial, indica la posible dirección de una calificación, enfocándose principalmente, en hechos y tendencias de corto plazo que motivan que quede sujeta, a una observación especial por parte de la ACR UP. Esto puede producirse ante cambios en la organización de la SGR, en la evolución del mercado financiero o en los mercados de actuación de los garantizados. El estado en revisión especial, no implica que deba producirse inevitablemente un cambio en la calificación asignada previamente.

La Revisión Especial puede ser:

- ✓ Positiva: la calificación puede subir
- ✓ 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 intermedios al 31/12/2019.
- Informe de FR. Mills SGR.
- Informe de Garantías Vigentes. 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

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación:

14 de mayo de 2020.