

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
16/10/2020: "A+ (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

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Fecha de calificación
28/01/2020

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

UNTREF ACR UP ha resuelto subir la calificación de Mills SGR a "AA - (sgr)" desde "A +(sgr)". Motiva esta decisión, la rápida puesta en marcha sociedad, la integración del 80% del Fondo de Riesgo autorizado, en el contexto de la pandemia no haber tenido que afrontar avales y la solvencia del Fondo.

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 31 de diciembre de 2020, el FR disponible asciende a \$ 382.607.542.-

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. Estos procedimientos le permitieron a la sociedad, en el contexto de la pandemia Covid - 19, no tener que afrontar ninguna garantía otorgada desde el comienzo de su actividad.

Desempeño económico financiero: La Sociedad otorgó su primer aval en febrero del año 2020. Al 31 de diciembre otorgó avales por más de 350 millones de pesos. El Riesgo Vivo también tuvo fuerte crecimiento superando los 223 millones de pesos.

En el primer ejercicio económico la Sociedad, registró un resultado operativo de 31 mil pesos y en el primer trimestre del segundo ejercicio aumentó el resultado a \$ 547.183.-

Al cierre del año 2020 los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son extraordinarios, debido a que la Sociedad recibió durante diciembre de 2020 aportes a su FR por más de 250 millones de pesos. Cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$ 1,71 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 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 30/09/2020, 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.

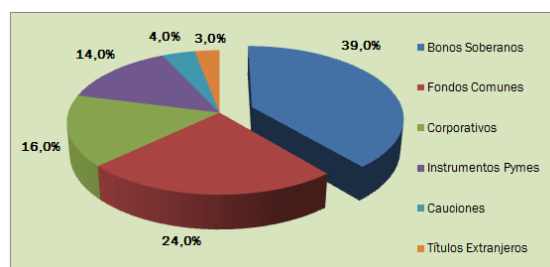
Capacidad financiera.

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 400 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2020, el FR disponible asciende a \$ 382.607.542.-

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 31 de Diciembre de 2020.



Fuente: Informe FR – Mills SGR

Cuadro 1 Composición de las Inversiones por moneda al 31 de Diciembre de 2020.

Moneda	
Pesos	63%
Dolares	37%

Fuente: Informe - Mills SGR

El 74% del FR fue aportado por personas jurídicas, el 26% restante por personas humanas.

Al cierre de del año 2020 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 0,585x.

Este bajo nivel de apalancamiento se debe a que durante diciembre la sociedad recibió aportes al FR por más de 250 millones de pesos.

Para UNTREF ACRup es destacable que en menos de un año la Sociedad ha integrado más del 80% de FR autorizado por la autoridad de aplicación.

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 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.

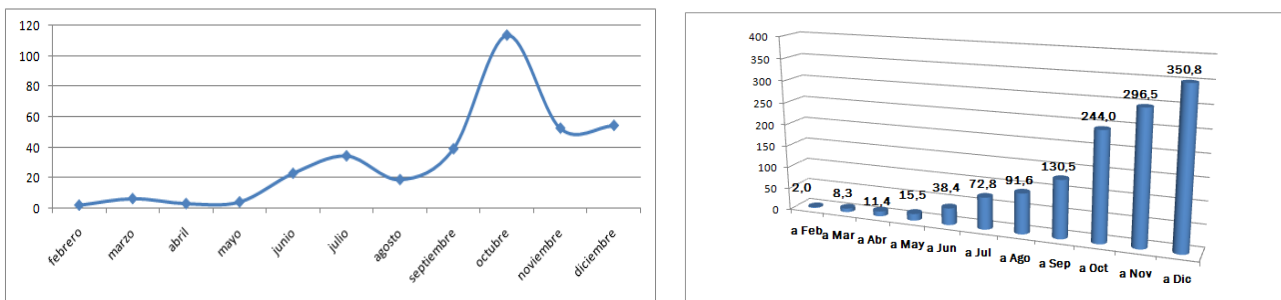
Cuadro 2. Posicionamiento a Noviembre de 2020.

	SGRs	Mills	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo en millones de \$	42.932,9	110,1	0,3%
Riesgo Vivo en millones de \$	93.828,2	271,5	0,3%
RV / FR	2,2	2,5	112,8%
Garantías otorgadas Ene-Nov´20	116.294,7	296,5	0,3%
Mipymes con gtías vigentes	14.230	106	0,7%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

La Sociedad otorgó su primer aval en febrero del año 2020. Al 31 de diciembre otorgó avales por más de 350 millones de pesos. (Ver Gráfico 2).

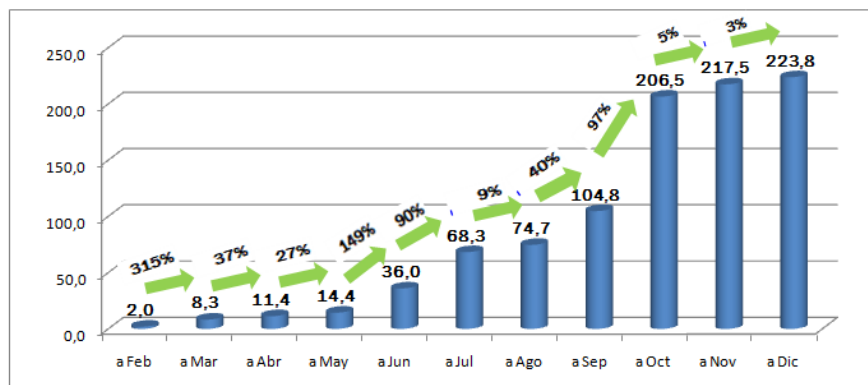
Gráfico 2 Evolución del otorgamiento de avales. Mensual y Acumulado. (En millones de pesos)



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 millones de pesos).



Fuente: Informe - Mills SGR

En el primer ejercicio económico la Sociedad, registró un resultado operativo de 31 mil pesos y en el primer trimestre del segundo ejercicio aumentó el resultado a \$ 547.183.- (Ver Cuadro 3 y Anexo II)

Cuadro 3. Composición Resultados.

	Sep 2020 3 meses	Jun 2020 12 meses
Resultado operativo de la SGR	547.183.-	31.161.-
Resultado del FR	7.117.678.-	6.424.621.-
TOTAL	7.664.861.-	6.455.621.-

Los gastos de funcionamiento de la sociedad, (de administración y comerciales), representan el 76% 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, no ha registrado mora, sin tener que afrontar ninguna garantía otorgada desde el comienzo de su actividad.

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

Liquidez

Al cierre del año 2020 los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son extraordinarios, debido a que la Sociedad recibió durante diciembre de 2020 aportes a su FR por más de 250 millones de pesos. Cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$ 1,71 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-sep-20		30-jun-20	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	817.691	0,8%	774.562	0,7%
Inversiones Temporarias	107.084.371	98,8%	58.590.752	54,1%
créditos por Servicios	79.113	0,1%	536.259	0,5%
Otros Créditos	364.600	0,3%	35.648	0,0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	108.345.775 ✓	100,0%	59.937.221	55,3%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Bienes de Uso	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	- ✓	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO	108.345.775 ✓	100,0%	59.937.221	100,0%

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	406.500	0,4%	1.062.557	1,8%
Remuneraciones y cargas sociales	1.435	0,0%		
Deudas Fiscales	37.424	0,0%	10.456	0,0%
Otros Pasivos	41.176	0,0%	41.176	0,1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	486.535 ✓	0,4%	1.114.189	1,9%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Deudas	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	- ✓	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	486.535 ✓	0,4%	1.114.189	1,9%

PATRIMONIO NETO	107.859.240	99,6%	58.823.032	98,1%
------------------------	--------------------	--------------	-------------------	--------------

CUENTAS DE ORDEN				
Fondo de Riesgo Integrado Dic 2020	382.607.542		110.608.975	
Riesgo Vivo Dic 2020	223.764.321		104.794.795	

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

	30-sep-20		30-jun-20	
Período en meses	3		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos Netos por Servicios	2.684.784	100,0%	2.094.697	78,0%
Otros ingresos	-	0,0%	-	0,0%
Total Ingresos	2.684.784	100,0%	2.094.697	78,0%
Gastos de Comercialización	(300.000)	-11,2%	(300.000)	-11,2%
Gastos de Administración	(1.751.893)	-65,3%	(1.755.777)	-65,4%
Resultados Financieros y por Tenencia	1.173	0,0%	344	0,0%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	634.064	23,6%	39.264	1,5%
Impuesto a las ganancias	(86.881)	-3,2%	(8.103)	-0,3%
Resultados operativos de la S.G.R.	547.183	20,4%	31.161	1,2%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	7.322.996	272,8%	6.751.158	251,5%
Otros Ingresos y Egresos	(18.221)	-0,7%	(35.059)	-1,3%
Gastos y comisiones	(187.097)	-7,0%	(291.478)	-10,9%
Resultados del FR	7.117.678	265,1%	6.424.621	239,3%
RESULTADOS TOTALES				
Resultado del ejercicio	7.664.861	285,5%	6.455.782	240,5%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(7.117.678)	-265,1%	(6.424.621)	-239,3%
Resultado neto del ejercicio	547.183	20,4%	31.161	1,2%

Anexo III – Indices.

	30/09/2020	30/06/2020
Período en meses	3	12
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	221,69	52,79
Patrimonio neto / Activos totales	99,6%	98,1%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo) a Dic 2020	58,5%	94,7%
Gestión		
Ganancia operativa de la S.G.R. / Total Ingresos	20,4%	1,2%
Gastos de adm + de Comercialización / Ingresos por servicios netos de imp	76,4%	98,1%
Liquidez		
Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo a Dic 2020	1,71	1,06

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 30/09/2020.
- 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

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:

28 de Enero de 2021.