

CORPORACIÓN MILLENNIUM GLOBAL INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS (INFORME PRIVADO)

Informe con EEFF de 30 de setiembre de 2022¹	Fecha de comité: 21 de abril de 2023
Periodicidad de actualización: Shadow Rating	Sector Financiero, Reino Unido, Perú, Bélgica, Suiza
Equipo de Análisis	
Philip Yaron Paul philipyaronpaul@ratingspcr.com	Karmen K Gearhart (511) 208.2530
Fecha de información Fecha de comité	Sep-22 21/04/2023
Solvencia Financiera Perspectiva	PE _{AA} Estable

Significado de la clasificación

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PE_{AA} y PE_B inclusive.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió asignar la calificación de "PE_{AA}" a la Solvencia Financiera de la Corporación Millennium Global Investments, con perspectiva Estable, con información al 30 de setiembre de 2022. Esta decisión se sustenta en la amplia experiencia de la Compañía, a través de sus subsidiarias en el sector financiero y mercado de valores, los cuales. Asimismo, al constante crecimiento operativo, lo que ha permitido mostrar holgados márgenes operativos que sostengan los amplios niveles de cobertura, eficiencia y liquidez. Adicionalmente, muestran adecuados indicadores de solvencia y rentabilidad, permitiendo cubrir su deuda financiera con la generación de ingresos operativos. Asimismo, se considera el soporte del Millennium Global, el cual cuenta con 30 años en el mercado financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción de la Compañía.** Millennium Global y Subsidiarias es una *holding* inglesa fundada en 1994 bajo la Ley General de Sociedades. Se dedica principalmente a la prestación de servicios profesionales, consultoría, asesoría interna y externa, ejecución de negocios, administración de toda clase de bienes, entre otros servicios, y es *holding* de importantes empresas como Millennium Global Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante, MGSAB), Millennium Global Sociedad Titulizadora S.A. (en adelante, MG Sociedad Titulizadora), Millennium Global Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante, MGSFAF), Kapital Financial Strategies S.A.C., CORFID – Corporación Fiduciaria S.A. (en adelante, MGFID), NKT Capital Holding Corp., Factoriza Perú S.A.C., Entidad de Desarrollo a la Micro y Pequeña Empresa Micasita S.A., y su reciente adquisición Alfin Banco S.A.
- **Amplios márgenes operativos.** Durante el período de análisis, la Compañía ha mostrado un dinámico crecimiento en los ingresos provenientes de sus subsidiarias principalmente de MGSAB, MG Sociedad Titulizadora y MGFID, las cuales a setiembre 2022, representan el 71.2% de los ingresos totales. En ese sentido los ingresos consolidados presentaron un incremento de 8.2% respecto de dic-2021. Con ello, el margen bruto se ubicó en 71.0%, mientras que los gastos operativos se redujeron, lo que generó que el Margen Operativo registrara una mejora, ubicándose en 51.4% (2021: 42.2%); cifra por encima del nivel obtenido durante pandemia (2020: 51.0%), fecha en la que se registró el máximo histórico.
- **Mejora en los niveles de liquidez.** A setiembre 2022, los niveles de liquidez registraron una mejora con relación a diciembre 2021, debido al incremento del activo corriente (+31.4%, +S/ 21.7 MM), principalmente por el incremento de efectivo (+71.1%), el cual representa el 53.3% del activo total, seguido de un incremento de las cuentas por cobrar comerciales (+S/ 4.8 MM), mientras que por el lado de los pasivos corrientes, se observa una reducción de las obligaciones financieras de corto plazo (-S/ 2.6 MM). Con ello, la liquidez general pasó de 5.9x en diciembre de 2021 a 6.9x en setiembre 2022.

¹ Auditados, Consolidados.

- **Niveles de eficiencia operativa y cobertura adecuados.** El ratio de gastos operacionales² sobre ingresos retornó a niveles similares a prepandemia³, ubicándose en 19.5%, menor al valor registrado en dic-2021 (35.5%) y dic-2020 con 34.42%. De esta manera, la empresa ha podido demostrar un manejo flexible de sus gastos en promedio en todas sus subsidiarias. Por otro lado, el EBITDA del periodo alcanzó los S/ 34.2 MM, creciendo 16.7% respecto a dic-2021, explicado principalmente por el crecimiento del Resultado Operativo. De esta manera, el margen EBITDA se ubicó en 52.4%, alcanzando niveles históricos (2020: 51.0%). En ese sentido, el ratio Deuda Financiera a EBITDA fue de 0.5x, menor a lo registrado en diciembre 2021 (0.7x), mientras que el ratio de cobertura de intereses se ubicó en 26.7x (dic-2021: 17.8x), y el ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 9.6x, presentado una mejora respecto a diciembre 2021 (4.5x) debido al incremento del EBITDA y a la reducción tanto las obligaciones financieras de corto y largo plazo.
- **Adecuados indicadores de solvencia.** A setiembre 2022, las obligaciones financieras totalizan S/ 18.6 MM (-S/ 2.8 MM a dic-2021) y están conformadas por los préstamos de las subsidiarias, en el marco del programa de garantías del gobierno nacional "Reactiva Perú", por los bonos corporativos y pagarés que posee Kapital Financial Strategies, y el resto compuesto por arrendamientos financieros y capital de trabajo. De ellos, la deuda de largo plazo representa el 87.7% del total y es explicada principalmente por los bonos corporativos y préstamos de Reactiva Perú (S/ 16.3 MM), y la deuda corto plazo representa 12.3% restante, explicada por la parte corriente de los préstamos de Reactiva Perú, arrendamientos financieros y capital de trabajo (S/ 2.3 MM). En resumen, el apalancamiento de Millennium Global hapresentado una tendencia decreciente en el periodo de evaluación, producto de la reducción de la deuda total, así como por el continuo incremento del patrimonio ante el crecimiento de los resultados acumulados y los aportes de capital, ubicándose en 0.3x (dic-2021: 0.6x), mientras que el Pasivo/EBITDA y el Pasivo/Activo se ubicaron en 0.9x y 0.2x setiembre 2022, respectivamente (dic-2021: 1.3x y 0.4x).
- **Adecuado nivel de rentabilidad:** En cuanto a la rentabilidad, debido al crecimiento de los ingresos y la mejora en la eficiencia operativa, el margen neto de la Compañía se ubicó en 34.0% (dic-2021: 29.7%). Mientras que el ROE se ubicó en 19.5% y el ROA en 15.4%. El ROE se ve afectado de manera positiva principalmente por el incremento de capital social, el cual pasó de S/ 7.2 MM a dic-2021 a S/ 30.7 MM en set-2022.
- **Grupo Económico.** Millennium Global forma parte del Millennium Global Investments Limited, el cual cuenta con más de 30 años de experiencia en el mercado financiero local, pertenece a accionistas británicos y cuenta con sede en Londra, Lima, Geneva, Bruxelles. El Sr. Mark Patrick Johnson es el controlador del grupo económico. Cabe precisar que posee el control a través de la mayoría de participación de las acciones con derecho a voto y acciones preferentes sin derecho a voto. Este posee el 99.9% de Corporación Invercor S.A.C. Dicha empresa y el Sr. Dylan Charles Parker tienen una participación de 47.78% de acciones y 54.2% de acciones, respectivamente, de Corporación Geco S.A.C, la cual a su vez posee el 99.9% de las acciones de Millennium Global S.A.C.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de IFIS No Bancarias o Compañías de Servicios Financieros aprobada en Sesión de Comité de Metodologías con fecha 29 de marzo de 2018 y la metodología de calificación de riesgo para empresas holding aprobada en Sesión de Comité de Metodologías con fecha 09 de febrero de 2019.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: EEFF auditados consolidados de los periodos 2018 – 2021 y setiembre 2022.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se contó con los estados financieros consolidados al 2017 y a setiembre 2021.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): Se considera el contexto de inestabilidad política y en consecuencia económico que podría afectar el desempeño operativo de Millennium Global.

Hechos de importancia

No tiene la obligación de reportar hechos de importancia.

Contexto Económico Latinoamericano

La economía peruana registró un crecimiento de 13.3% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Esto, se vio reflejado la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, tales como la minería, construcción y el sector financiero. Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. Además, desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019.

Por otro lado, destacó que la inversión minera registró un crecimiento interanual de +21.11% (USD +5,238.4 MM), siendo impulsado por el desarrollo de inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.05%), Antamina

² Gastos de ventas, Gastos de administración y otros gastos.

³ A dic-2019: 20.2%.

(+9.19%), Southern Perú Copper Corporation (+6.47%), Minera Antapaccay (+5.04%), Minera Chinalco Perú (+4.48%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.16%) y Marcobre (+3.67%).

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local: el sector manufactura (peso: 16.5%) registró un crecimiento de +17.73% en comparación La economía peruana registró un crecimiento de 1.7% en noviembre de 2022⁴ respecto al mismo periodo del 2021, ralentizándose respecto a meses anteriores, luego del efecto rebote tras la contracción sufrida durante el primer año de la pandemia. Según el INEI⁵, al cierre de 2022 el crecimiento de la economía fue de 2.7%, impulsado principalmente por la demanda interna (+2.3%), en contraste con el retroceso del gasto de Gobierno (-1.1%). Este crecimiento del PBI viene siendo explicado principalmente por los sectores no primarios como servicios, comercio y manufactura, consistente además con la expansión del gasto privado. En el caso de la minería metálica, su producción se vio limitada por los conflictos sociales (bloqueos de carreteras, interrupción de la actividad en algunas minas, entre otros). Mientras que, en el caso de otros sectores primarios como manufactura y pesca, la producción mostró contracciones considerables.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a noviembre 2022, los que presentaron crecimiento fueron construcción (+6.8%, impulsado principalmente por la ejecución de obras públicas), minería metálica (+5.9%, básicamente por el inicio de producción de Quellaveco), electricidad y agua (+5.7%), derechos de importación y otros impuestos (+3.1%), comercio (+3.0%), además de otros servicios, agropecuario e hidrocarburos con crecimientos menores al 2%. En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-48.5%, afectado por temperaturas anómalas en el mar) y manufactura primaria (-3.7%, resultado arrastrado por la menor actividad pesquera y refinamiento de petróleo) y no primaria (-2.5%, por menor manufactura de bienes de consumo masivo).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Nov.2022	PROYECCIÓN		
							2022	2023	2024
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	1.7%	2.9%	2.9%	3.0%
PBI Minería ^e	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	5.1%	0.0% / 4.2%	8.6% / 4.7%	2.8% / 4.9%
Hidrocarburos (var. %)						5.9%/0.2%			
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	-2.8%	-1.8% / 2.8%	6.9% / 2.0%	2.0% / 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	5.7%	3.8%	5.0%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-48.5%	-13.4%	11.6%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	6.8%	3.5%	1.3%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%**	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)***	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.84	3.90	3.90 – 4.00	3.90 – 4.00

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**Dato a diciembre de 2022

***BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, lo cual implica una revisión a la baja para 2022 respecto al reporte previo (mar-2021: 3.4%). Esta revisión responde a la menor producción de los sectores primarios, especialmente de minería (por la paralización de las operaciones de Las Bambas y Southern) y agricultura (por el impacto del alza del precio de los fertilizantes sobre la producción). Por el lado del gasto, se espera que lo anterior se traduzca en un menor crecimiento del volumen de exportaciones. Asimismo, se revisa a la baja expansión de la inversión pública, dada la menor ejecución observada en lo que va del año. Estas proyecciones asumen un entorno en el que se fomente un adecuado ambiente de negocios y se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, para estimular la ejecución de proyectos privados de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, se contempla un escenario de continuidad en el crecimiento de la inversión pública, considerando una eficiente capacitación de las nuevas autoridades subnacionales y una fuerte participación de los proyectos de infraestructura a cargo del Gobierno Nacional.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 7.75% (febrero 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte

⁴ Última data disponible a la fecha de elaboración (14.02.2023).

⁵ Nota de Prensa N° 24.

de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Millennium Global y Subsidiarias es una empresa peruana fundada en 2003 bajo la Ley General de Sociedades. La Compañía se dedica principalmente a la prestación de servicios profesionales, consultoría, asesoría interna y externa, ejecución de negocios, administración de toda clase de bienes, entre otros servicios. Por otro lado, la Compañía no se encuentra bajo supervisión o regulación de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) ni por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's.

Grupo Económico

La Compañía también pertenece al Grupo PCR (Pacific Credit Rating), el cual cuenta con más de 30 años de experiencia en el mercado financiero local.

El Sr. Mark Patrick Johnson es el controlador del grupo económico. Cabe precisar que posee el control a través de la mayoría de participación de las acciones con derecho a voto y acciones preferentes sin derecho a voto. Este posee el 99.9% de Corporación Invercor S.A.C. Dicha empresa y el Sr. Dylan Charles Parker tienen unaparticipación de 47.78% de acciones y 54.2% de acciones, respectivamente, de Corporación Geco S.A.C, la cual a su vez posee el 99.9% de las acciones de Millennium Global S.A.C.. En ese sentido, la Compañía agrupa las siguientes subsidiarias:

1. Millennium Global Sociedad Agente de Bolsa S.A
Inició operaciones el 26 de diciembre de 1998. Se dedica principalmente a la intermediación de valores en el mercado local y extranjero así como operaciones de tipo de cambio, y brindando soluciones financieras dentro del marco de la Ley del Mercado de Valores.
2. Millennium Global Sociedad Titulizadora S.A
Inició operaciones el 26 de diciembre de 1997. Se enfoca principalmente a la gestión y estructura de fideicomisos de titulación de activos por oferta pública y privada.
3. Millennium Global Sociedad Administradora de Fondos S.A
Inició operaciones el 10 de febrero de 1998. La empresa se dedica a la administración de fondos de inversión públicos y privados. A la fecha, cuenta con un fondo mutuo de inversión en valores.
4. Kapital Financial Strategies S.A.C
Constituida el 23 de marzo del 2012. Se encarga de brindar servicios de arrendamiento, así como la realización de operaciones de cambio de moneda a través de su página web.
5. Corporación Fiduciaria S.A – CORFID
Constituida el 20 de julio de 2015 y autorizada a operar como tal por la SBS en febrero de 2017. Es una empresa enfocada principalmente en brindar soluciones fiduciarias al sector bancario y financiero, y servicios de gestión patrimonial a sus clientes. Es supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
6. Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa Mi Casita S.A – EDPYME Mi Casita
Constituida el 14 de diciembre de 2005 e inscrita el 16 de diciembre de 2005 y autorizada a operar como tal por la SBS en marzo de 2016. Es una empresa del sector financiero la cual tiene por objetivo otorgar financiamiento principalmente personas naturales con un mercado objetivo enfocado en los segmentos de población que cuenta con bajos recursos, a través de capital propio, recursos provenientes de donaciones, líneas de crédito, entre otras fuentes de financiamiento, previa autorización de la SBS.
7. Alfin Banco S.A
Constituida el 03 de setiembre de 2007 e inscrita en SUNARP 23 de octubre de 2007, autorizada para operar como tal por la SBS en enero 2008, la Compañía adquiere la mayoría de acciones de Alfin Banco S.A, obteniendo el control de la entidad. Sus funciones se encuentran dentro del marco de operaciones y servicios indicados en el artículo 282 de la Ley General del Sistema Financiero.
8. Factoriza Perú S.A.C

Constituida el 18 de octubre de 2022, se registró en la SBS como una empresa de factoring no comprendida en el ámbito de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica.

9. **NKT Capital Holding Corp.**

Constituida el 22 de noviembre de 2022. Al cierre del 2022, la empresa se constituyó en Panamá mediante Escritura Pública N° 11378, siendo modificada posteriormente por Escritura Pública N° 11620. A la fecha, la empresa no ha iniciado su actividad operativa. Su actividad principal es brindar asesoría y consultoría financiera.

SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (SETIEMBRE 2022)	
Subsidiarias:	Participación
Millennium Global Sociedad Agente de Bolsa	99.9999%
Millennium Global Sociedad Titulizadora	99.9003%
Millennium Global Sociedad Administradora de Fondos	99.62%
CORFID Corporación Fiduciaria	99.88%
Kapital Financial Strategies	99.9996%
Factoriza Perú	99.9%
Asociadas:	
Edpyme Mi Casita - Acciones Clase A	31.5%
Edpyme Mi Casita - Acciones Clase B	22.7%
Alfin Banco	9.95%

Fuente: Millennium Global S.A.C / Elaboración PCR

Estrategias y Operaciones

Estrategia

Como parte de los planes de expansión de la Compañía, esperan incrementar su presencia en otros departamentos del país. Asimismo, tienen un compromiso de digitalización producto de las dificultades generadas por la pandemia del COVID-19, con el fin de tener un mayor alcance a nivel nacional y regional. En ese sentido, se ha desarrollado un sistema de firma electrónica y un sistema de acceso directo al mercado (ADM), adicionales a otros proyectos en desarrollo, que tienen como objetivo una comunicación más fluida, práctica y amigable que les permita continuar con el crecimiento operativo de años previos.

Por otro lado, al diciembre de 2022, Millennium Global adquirió el 51% del total de acciones del Alfin Banco S.A. Debido a ello, dentro del plan estratégico se incluye también el desarrollo de nuevos productos financieros y bancarios de forma unificada para cubrir las necesidades de sus clientes.

Dentro de los hitos para el 2023, esperan incrementar la presencia de las unidades de negocio, ofrecer productos innovadores a sus clientes, brindar una mejor experiencia a sus clientes mediante las plataformas digitales y trabajar en conjunto con las asociaciones de cada unidad de negocio con el fin de desarrollar mejores regulatorias en beneficio del crecimiento económico del país.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En cuanto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial la empresa realiza algunas acciones para la gestión de riesgos climáticos, cuentan con programas y/o políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, cumple con la entrega de beneficios de ley a sus trabajadores. Asimismo, destaca que la Compañía viene colaborando en diversos años junto con el Banco de Alimentos, organización sin fines de lucro, con el fin de reducir las tasas de anemia, y desnutrición en el Perú. En ese sentido, sus trabajadores, colaboran con la recolección de alimentos, ayuda social para los más necesitados.

En cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía mantiene un trato igualitario con los accionistas, cuenta con una política de información hacia los inversionistas, cuentan con una política de gestión de riesgos y una política de información. Adicionalmente, promueve las buenas prácticas a través de la seguridad de la información, directorios eficientes, gestión integral de riesgos, respeto a los derechos de las personas, transparencia y honestidad, y responsabilidad social.

Accionariado y Plana Gerencial

El Capital Social emitido está representado por 30,664,779 acciones comunes, de S/ 1.00 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (A SETIEMBRE 2022)	
Accionariado	
Corporación Geco S.A.C	99.99997%
Mark Patrick Johnson	0.0000%
Total	100.00000%

Fuente: Millennium Global S.A.C / Elaboración PCR

El Sr. Dylan Parker ha formado parte del directorio de la Bolsa de Valores de Lima S.A.A. y ha sido Gerente General de Millennium Global, director del Millennium Global Sociedad Agente de Bolsa S.A., Millennium Global Sociedad Titulizadora S.A. y Pro-Mercado Sociedad Corredora de Productos S.A. Además, fue Vice-Presidente de CAVALI ICLV. S.A., de la Bolsa de Productos de Lima, director de Procapitales y Catedrático de la Universidad del Pacífico. Con respecto a su perfil profesional, el Sr. Eduardo Noriega es Economista con Maestría de Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico y Maestría en Negocios Internacionales en la Université Katholique de

Louvain-Bélgica.

PLANA GERENCIAL (SETIEMBRE 2022)	
PLANA GERENCIAL	
Peter Kurt Frederick	Gerente General

Fuente: Millennium Global S.A.C / Elaboración PCR

El Sr. Peter Kurt Frederick lidera la Gerencia General, cuenta con una Maestría en Finanzas por la Universidad del Pacífico, además ha aprobado el examen nivel 1 del Programa CFA. Cuenta con amplia experiencia profesional en el mercado de capitales. Actualmente es el Director de Millennium Global Sociedad Administradora de Fondos S.A. y ha ejercido la función de director de CORFID Corporación Fiduciaria S. A.

Operaciones

La Compañía cuenta con más de 30 años en el sector financiero y el mercado de valores y se dedica principalmente a la administración de mercados financieros. Asimismo, se encarga de administrar la cartera de inversiones de terceros que mantiene en sus subsidiarias, contando con aproximadamente S/ 14,650 MM de activos administrados.

ACTIVOS ADMINISTRADOS (SETIEMBRE 2022)		
Subsidiarias:	Monto (en miles S/)	Part. %
CORFID Corporación Fiduciaria	6,366,731	43.5%
Millennium Global Sociedad Agente de Bolsa	4,825,985	32.9%
Millennium Global Sociedad Titulizadora	2,652,735	18.1%
Millennium Global Sociedad Administrador Fondos	804,585	5.5%
Total	14,650,036	100.0%

Fuente: Millennium Global / Elaboración PCR

El 18 de agosto de 2022, mediante Junta Universal de Accionistas, se acordó la participación de Millennium Global como accionista fundador y el aporte dinerario del 100% en la empresa NKT Capital Holding Corp., ubicado en Panamá. A setiembre 2022, la empresa ya se encuentra constituida; sin embargo, aún no se ha realizado dicho aporte de capital.

La Compañía ofrece diversos servicios acorde a las necesidades de sus clientes, entre los cuales se incluye:

- Servicios de intermediación
- Titulizaciones
- Fiducias bancarias
- Fondos de inversión públicos y privados
- Fondos mutuos
- Divisas
- Asesoría bancaria
- *Factoring y confirming*
- Financiamiento corporativo
- Estructuraciones y
- *Leasing*

Por otro lado, la Unidad de Gestión de Riesgos Corporativa tuvo un importante rol debido a las medidas y estrategias que se tomaron a través del Plan de Acción ejecutado en el 2020, con el fin de garantizar el adecuado funcionamiento de los servicios financieros en línea con las políticas y lineamientos internos. Adicionalmente, de acuerdo con la Gestión de Continuidad de Negocio, cada subsidiaria no vea interrumpida sus actividades operativas ante cualquier evento como el COVID-19. Entre las medidas adoptadas se encuentran:

1. Implementación del trabajo remoto vía VPN. Manteniéndose de forma híbrida a la fecha.
2. Creación del Equipo Especial para la Prevención y Gestión de Continuidad de Negocio ante el brote del COVID-19.
3. Actividades de prevención como: Pautas de salud, guía y lineamientos para el trabajo remoto, habilitación del Centro de Operaciones Alterno, Determinación del Personal Crítico para la Continuidad de Negocio, Recopilación de Datos de contacto del Personal Clave, Programa de Vacunación contra Influenza y Neumococo, Planificación de las necesidades y recursos tecnológicos para la habilitación del trabajo remoto, Envío y difusión de comunicados internos y externos informativos para el personal y clientes de Millennium Global SAF, publicación y difusión de información a solicitud de la entidad reguladora sobre el Plan de Acción ante el Estado de Emergencia.

En torno a los riesgos vinculados con la integridad y fiabilidad de la información financiera, las empresas del Millennium Global cuentan con una estructura organizativa que abarca las instancias de revisión y reporte adecuadamente definidos.

Por otro lado, se mantiene informado al Directorio sobre el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos, y

se mantiene una evaluación constante de la información financiera a través de las auditorías externas con periodicidad anual e interna con periodicidad mensual. A la fecha, ninguna subsidiaria registró un impacto negativo que pueda afectar la continuidad de negocio.

Principales colaboradores

La Compañía trabaja principalmente con estudios de abogados, asociaciones, instituciones públicas, consultores, entidades bancarias y clasificadoras de riesgo. Son miembros y asociados de la Asociación de Empresas Promotoras del Mercado de Capitales, Asociación de Peruana de Productos Financieros, Asociación de Secretarios Corporativos de América Latina, Asociación de Sociedades de Agente de Bolsa del Perú, Asociación de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y la Asociación de Sociedades Tituladoras de Reciente Formación.

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

En promedio desde el 2019-2021, la Compañía registra un promedio de S/ 56 MM de ingresos por servicios. Sin embargo, en dic-2018 se observa un resultado de S/ 217.4 MM de los mayores ingresos registrados por MGSAB producto de la venta de inversiones financieras. En el 2018, MGSAB realizaba operaciones de compra y venta de papeles comerciales, letras, pagarés en mayor cantidad, asimismo, el ingreso de MGSAB está estrechamente relacionado al valor de los instrumentos negociados. Posteriormente, dichos ingresos han ido disminuyendo según lo mencionado por MGSAB.

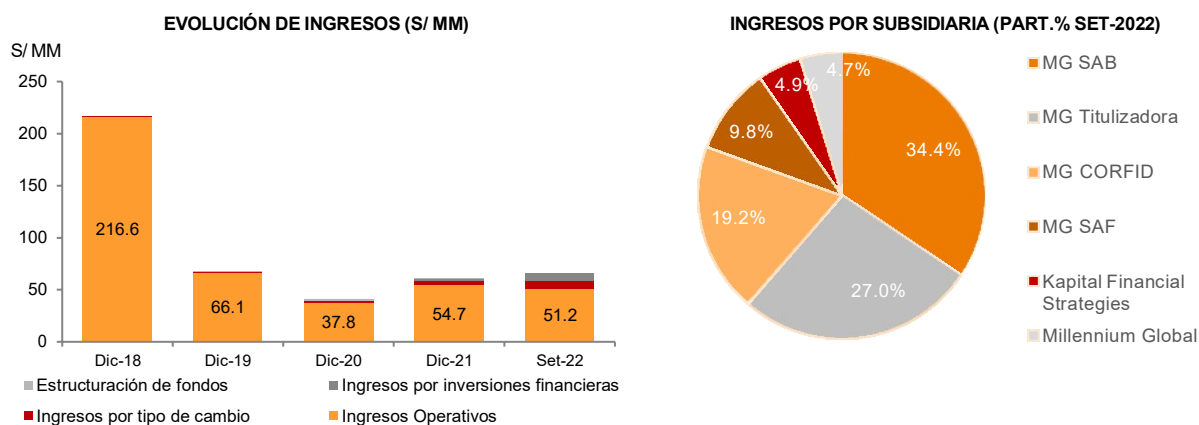
En ese sentido, las cifras al cierre del 2021 indican que la Compañía alcanzó un nivel de ingresos por servicios superior a los de prepandemia (2019), producto de una rápida reacción a las nuevas necesidades de los clientes manteniendo el mismo nivel de riesgo moderado de las inversiones e intensificando las evaluaciones de riesgo de crédito para anticipar cualquier deterioro, permitiéndoles obtener resultados positivos al cierre del 2020 inclusive.

Es así que, a setiembre 2022, los ingresos de la Compañía alcanzaron los S/ 65.1 MM, mostrando un crecimiento de 8.2% (+S/ 4.9 MM) respecto a dic-2021 y superior al registrado al cierre del 2021 (+S/ 4.9 MM). A detalle, los ingresos de la Compañía están agrupados en 3 categorías: Ingresos Operativos (78.6% del total, siendo estos los ingresos principales), Ingresos por tipo de cambio (11.2%) e Ingresos por inversiones financieras (10.2%).

A detalle, tomando en consideración los ingresos provenientes de las 3 principales subsidiarias, quienes conforman el 80.6% de los ingresos totales, se tiene que los ingresos operativos de MGSAB a set-2022, está conformados de la siguiente manera:

1. MGSAB: Las principales actividades de la empresa son la compra venta de valores (renta fija y variable), estructuración y colocación, tipo de cambio, entre otros. A set-2022, los ingresos provenientes de las comisiones y servicios representan el 40.4% del total de ingresos (dic-2021: 72.6%), ingresos por venta de inversiones financieras con el 30.0% (dic-2021: 7.5%), y los ingresos por compra venta de moneda extranjera con 29.6% (dic-2021: 19.9%).
2. MG Sociedad Tituladora: La empresa desempeña el rol de fiduciario en los procesos de titulización. Entre las principales actividades se encuentran el financiamiento corporativo, bonos titulizados, certificados de participación e instrumentos. Los ingresos operativos están enfocados en las siguientes líneas de negocio: fideicomisos de titulización para Cuentas por Cobrar, Desarrollo Pymes, Desarrollo Inmobiliario y Garantías Inmobiliarias.
3. CORFID: La empresa se encarga de la administración de bienes que son transferidos por sus clientes de acuerdo a las condiciones del fideicomiso. Entre los servicios que ofrece se encuentran: fideicomisos de garantía, de control de flujos, inmobiliario, *land banking*, de inversión, entre otros.

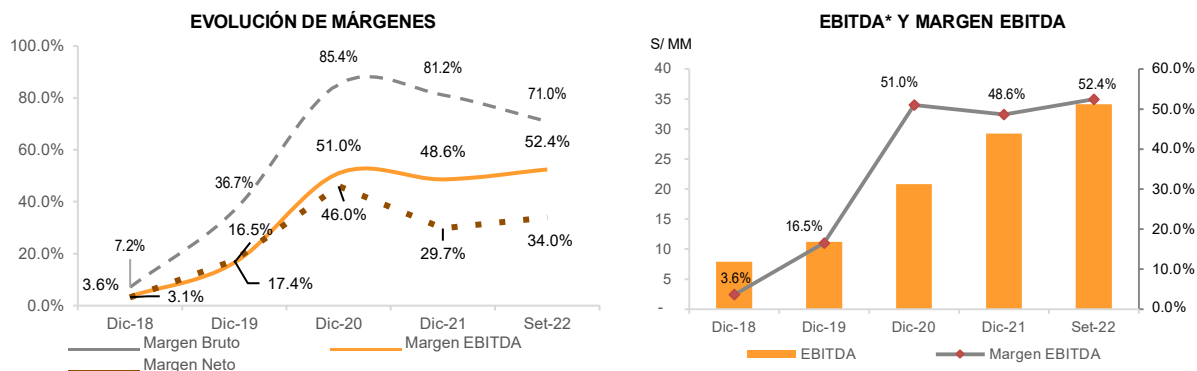
Cabe mencionar que Millennium Global brinda servicios gestión financiera, soporte corporativo legal, marketing y finanzas, y por el uso de la marca mixta "Millennium Global Inversiones y Soluciones Financieras". Por ello a set-2022, se registra total de S/ 3.0 MM.



Fuente: Millennium Global S.A.C / Elaboración PCR

Adicionalmente, considerando a cada subsidiaria, los ingresos vienen representados principalmente por el MGSAB con S/ 22.1 MM (34.4% del total), MG Sociedad Titulizadora con S/ 17.4 MM (27.0%), CORFID con S/ 12.3 MM (19.2%), seguido del MG SAF con S/ 6.3 MM (9.8%), Kapital Financial Strategies con S/ 3.2 MM (4.9%) y los ingresos generados propiamente de la Millennium Global S.A.C. con S/ 3.0 MM (4.7%).

En torno a los costos por servicios, estos alcanzaron los S/ 18.9 MM, mostrando una reducción interanual de -67.1%, y conformados principalmente por los costos por enajenación de inversiones financieras (30.6% del total), los cuales se incrementaron producto de la venta de inversiones de los fondos de inversiones con cuotas listadas en rueda de bolsa Ficos que administra el MGSAF; otros costos operacionales (19.4%), servicios profesionales (17.4%), costo de ventas y servicios en el mercado de valores (12.6%) gastos de personal (15.6%), entre otros.



Fuente: Millennium Global S.A.C/ Elaboración PCR

A setiembre 2022, el margen bruto fue 71.0%, mostrando una reducción respecto al registrado en dic-2021 (81.2%). La empresa se destaca por mantener un margen bruto elevado en los últimos años⁶, inclusive al cierre del 2020 periodo donde los ingresos de la Compañía se acotaron debido a la pandemia del COVID-19, lo que demuestra que los costos se han podido ajustar al nivel de ventas sin afectar los márgenes. Con ello, el Resultado Bruto se ubicó en S/ 46.2 MM, registrando un crecimiento de +8.2%, respecto de dic-2021.

Los gastos operativos están conformados por los gastos de ventas y administración. En el caso de los gastos ventas están principalmente explicados por el gasto de personal, mientras que los gastos administrativos por los servicios prestados por terceros (la cual posee una parte correspondiente a los gastos de venta). En ese sentido, los servicios prestados por terceros por cada subsidiaria consisten de la siguiente forma:

1. MGSAB: Desembolsos relacionados a servicios de personal para diferentes áreas administrativas; personal de tesorería, custodia, legal y contabilidad, servicios de mantenimiento de equipo y software, alquiler de Bloomberg y plataformas de servicios de bolsa y alquileres.
2. MG Sociedad Titulizadora: Provisiones por cobranza dudosa y servicios de terceros como auditorías de los patrimonios que administra, gastos personal debido a movimientos de planilla.
3. MGSAF: Servicios prestados de terceros como BVL, CAVALI, PIP y servicios de soporte administrativo.
4. CORFID: Servicios de planilla tercerizada, servicios notariales, referenciación de clientes, regalías, servicios de sistemas e informática, alquileres, servicios contables, mantenimiento, entre otros.
5. KFS: Transporte, servicios legales, servicios contables y auditoría, servicio de programación, servicio de administración de plataformas informáticas, servicio de asesoría legal, servicio de soporte informático, entre otros.
6. Millennium Global: Sus principales servicios son los servicios de asesoría legal, auditoría y otros gastos administrativos.

En ese sentido, el ratio de gastos operacionales⁷ sobre ingresos retornó a niveles similares a prepandemia⁸, ubicándose en 19.5%, menor al valor registrado en dic-2021 con 35.5% y periodos anteriores. De esta manera, la empresa ha podido demostrar un manejo flexible de sus gastos de ventas y administración en promedio en todas sus subsidiarias. Debido al crecimiento de las ventas, el Resultado Operativo (EBIT) se ubicó en S/ 33.5 MM registrando un crecimiento de +21.7%, respecto de dic-2021, logrando un máximo desde el 2018.

En ese sentido se generó que el Margen Operativo registrara una mejora, ubicándose en 51.4% (dic-2021: 45.7%), ubicándose incluso en su máximo histórico del 2020 (51.0%).

Por otro lado, debido a que la depreciación y amortización de la Compañía es mínima, el EBITDA⁹ del periodo alcanzó los S/ 34.2 MM, creciendo 16.7% respecto a dic-2021, explicado principalmente por el crecimiento del Resultado Operativo. De esta manera, el margen EBITDA se ubicó en 52.4%, alcanzando máximos históricos del 2019 (51.0%).

⁶ Entre 2020 y 2021 el margen bruto fluctuó entre 85.4% y 81.2%.

⁷ Gastos de ventas, Gastos de administración y otros gastos.

⁸ A dic-2019: 20.2%.

⁹ EBITDA = EBIT + Depreciación + Amortización

Rendimiento financiero

A setiembre 2022, los gastos financieros cayeron 22.2%, ubicándose en S/ 1.3 MM. Estos gastos comprenden principalmente los intereses generados por los préstamos de la subsidiaria MGSAB y CORFID, en el marco del programa de garantías del gobierno nacional “Reactiva Perú”, y por los bonos corporativos y pagarés que posee Kapital Financial Strategies.

El resultado por Diferencia de Cambio Neta pasó de registrar S/ 4.5 MM en 2021 a obtener un menor nivel en S/ 1.3 MM en set-2022. Así, en conjunto con otros ingresos/gastos de -S/ 885 miles (dic-2021: -S/ 5.7 MM), contribuyeron para obtener un Resultado Antes de Impuestos (RAI), el cual se ubicó en S/ 33.5 MM (+S/ 8.1 MM), superior al resultado del cierre del 2021 (S/ 25.4 MM).

Finalmente, el Gasto por Impuesto a la Renta registró alcanzó los S/ 10.3 MM, totalizando una utilidad neta de S/ 22.1 MM, presentando un incremento interanual de 23.8%. Con ello, el margen neto se ubicó en 34.0%.

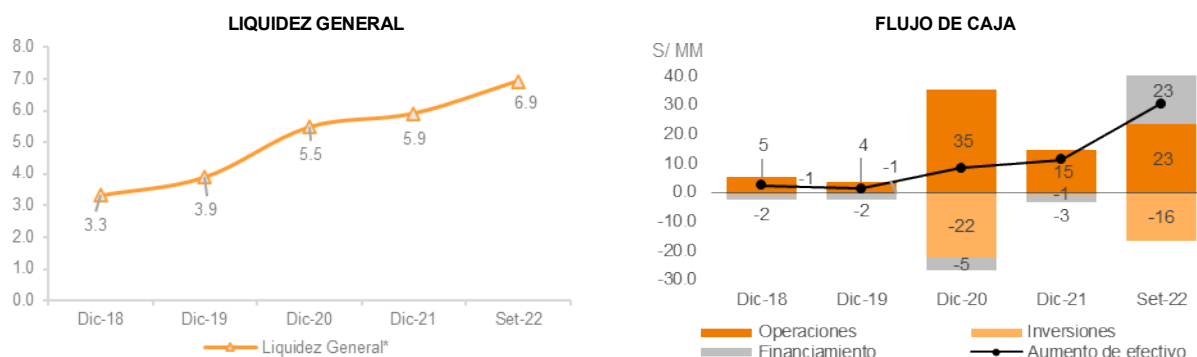
Los ratios de rentabilidad registraron mejoras. Así el ROE se ubicó en 19.5% y el ROA en 15.4%, mayores a los resultados de dic-2021 (28.9% y 18.0% respectivamente). El ajuste del ROE se explica principalmente por el incremento de capital social, el cual pasó de S/ 7.2 MM a dic-2021 a S/ 30.7 MM en set-2022, mayor al incremento de la utilidad neta.

Liquidez

A setiembre 2022, la empresa cuenta con un saldo de efectivo de S/ 76.4 MM (+S/ 31.8 MM vs dic-2021), lo cual es destinado para fines administrativos, ya sea para las propias actividades y operaciones, pagos al personal y terceros, entre otros. Asimismo, una menor parte corresponde a fondos en entidades financieras locales en soles como parte de los requerimientos de garantía de depósitos de cumplimiento solicitado por las entidades financieras por los préstamos obtenidos, los cuales son de disponibilidad restringida.

En ese sentido, los niveles de liquidez registraron una mejora con relación a diciembre 2021, debido al incremento del activo corriente (+31.4%, +S/ 21.7 MM), principalmente por el incremento de efectivo (+71.1%), el cual representa el 53.3% del activo total, seguido de un incremento de las cuentas por cobrar comerciales (+S/ 4.8 MM), la cual representa el 7.5% del total de activos. Respecto al pasivo corriente, se observa una reducción de las obligaciones financieras de corto plazo (-S/ 2.6 MM) correspondientes principalmente al pago de préstamos de las subsidiarias GC Sociedad Titulizadora y CORFID por la compra de un inmueble y Reactiva Perú. Sin embargo, este efecto se vio mitigado por un incremento en las cuentas por pagar comerciales con terceros de +S/ 5.3 MM. Con ello, la liquidez general pasó de 5.9x en diciembre de 2021 a 6.9x en setiembre 2022.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia un incremento de S/ 30.4 MM a setiembre 2022, luego que el flujo generado por las actividades de operación (S/ 23.4 MM) fuera superior a las necesidades de inversión para las actividades de inversión (-S/ 16.5 MM), aunado al flujo de generado por las actividades de financiamiento (S/ 23.4 MM). Cabe destacar que este incremento de la caja se explica principalmente por un incremento de S/ 26.3 MM en relación a dic-2021 en el flujo de caja de actividades de financiamiento debido a aportes de capital. Por el lado de las actividades de operación, se registró un incremento de 58.9% (+S/ 8.7 MM) respecto de dic-2021. Esto a pesar de que se registró un menor resultado proveniente de cuentas por cobrar, el cual totalizó S/ 60.1 MM (-S/ 21.4 MM vs dic-2021); sin embargo, fue mitigado por mejores resultados provenientes de otros cobros, menores pagos por tributos y otros pagos. Por el lado de las actividades de inversión, estas comprenden principalmente a las inversiones financieras por las participaciones en acciones de Banco Alfin y Edpyme Micasita, (-S/ 10.7 MM), seguido de compra de mobiliario y equipo (-S/ 5.8 MM).



Fuente: Millennium Global S.A.C./ Elaboración PCR

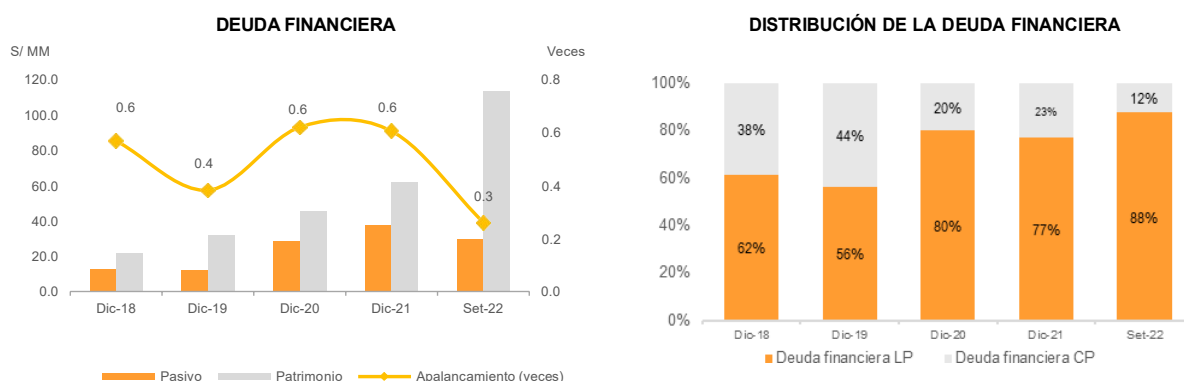
Solvencia

A setiembre 2022, el pasivo representa el 20.7% del total, mientras que el patrimonio el 79.3%. Cabe destacar que en el periodo de análisis el patrimonio de Millennium Global ha incrementado notablemente su participación como fuente de fondeo, la cual representaba el 63.7% en 2018 hasta totalizar S/ 113.6 MM a setiembre 2022.

Como parte del pasivo, las obligaciones financieras totalizan S/ 18.6 MM (-S/ 2.8 MM respecto de dic-2021) y están conformadas por los préstamos de las subsidiarias, en el marco del programa de garantías del gobierno nacional "Reactiva Perú", por los bonos corporativos y pagarés que posee Kapital Financial Strategies, y el resto compuesto por arrendamientos financieros y capital de trabajo.

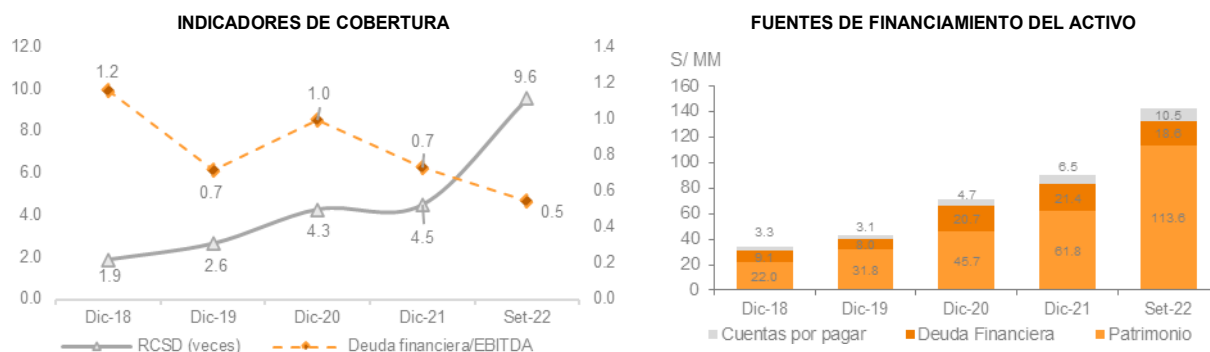
De ellos, la deuda de largo plazo representa el 87.7% del total y es explicada principalmente por los bonos corporativos y préstamos de Reactiva Perú (S/ 16.3 MM), y la deuda corto plazo representa 12.3% restante, explicada por la parte corriente de los préstamos de Reactiva Perú, arrendamientos financieros y capital de trabajo (S/ 2.3 MM). En detalle, las obligaciones financieras totales por cada subsidiaria se conforman de la siguiente manera: MGSAB (46.1%), KFS (37.6%), MG Sociedad Titulizadora (11.2%), CORFID (4.3%) y MGSAF (0.8%).

A setiembre 2022, el pasivo total cayó 20.9% hasta los S/ 29.6 MM respecto de diciembre 2021, debido principalmente a la reducción de otras cuentas por pagar de largo plazo (-S/ 9.0 MM), la cual comprende obligaciones con Corporación Geco S.A.C., donde la Compañía tuvo que pagar dos préstamos por S/ 5.5 MM y S/ 3.7 MM; y en menor proporción a otras cuentas por pagar de corto plazo, correspondientes a obligaciones con MGSAB, y MG Sociedad Titulizadora y por el pago de obligaciones financieras de corto plazo.



Fuente: Millennium Global S.A.C / Elaboración PCR

El apalancamiento de Millennium Global ha presentado una tendencia decreciente en el periodo de evaluación, como consecuencia de la reducción de la deuda de corto y largo plazo, así como por el continuo incremento del patrimonio ante el crecimiento de los resultados acumulados y los aportes de capital. Con ello, el ratio de apalancamiento se redujo hasta 0.3x (0.6x en diciembre de 2021). El ratio Deuda Financiera a EBITDA¹⁰ fue de 0.5x, menor a lo registrado en diciembre 2021 (0.7x), mientras que el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 9.6x, presentado una mejora respecto a diciembre 2021 (4.5x) debido al incremento del EBITDA y a la reducción tanto las obligaciones financieras de corto y largo plazo.



Fuente: Millennium Global S.A.C/ Elaboración PCR

¹⁰ EBITDA a 12 meses.

ANEXO

MILLENNIUM GLOBAL S.A.C Y SUBSIDIARIAS					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Set-22
Estado de Situación Financiera (en miles de S/)					
Activos Corrientes	22,734	29,117	52,951	69,232	90,965
Activos Corrientes para la Prueba Ácida*	22,664	28,993	52,881	69,164	90,619
Activo No Corriente	11,803	14,782	21,149	30,067	52,270
Total Activos	34,537	43,899	74,099	99,300	143,235
Pasivos Corrientes	6,817	7,456	9,663	11,723	13,137
Pasivo No Corriente	5,707	4,687	18,714	25,728	16,459
Total Pasivos	12,524	12,143	28,377	37,450	29,596
Patrimonio	22,013	31,756	45,722	61,849	113,639
Deuda de Largo Plazo	5,609	4,512	16,569	16,583	16,308
Deuda Financiera	9,106	8,002	20,685	21,436	18,601
Activos Corrientes	22,734	29,117	52,951	69,232	90,965
Estado de Resultados (en miles de S/)					
Ingresos Totales	217,389	67,794	40,840	60,181	65,129
Costo de Ventas	-201,776	-42,890	-5,954	-11,320	-18,914
Utilidad Bruta	15,613	24,905	34,886	48,861	46,215
Gastos Operativos netos	-7,748	-13,716	-14,059	-21,353	-12,727
Utilidad Operativa (EBIT)	7,865	11,189	20,828	27,507	33,488
Gastos Financieros	-690	-734	-750	-1,645	-1,280
Otros Ingresos Netos	2,511	5,556	4,667	-426	1,329
Utilidad antes de IR	9,686	16,011	24,745	25,436	33,537
Impuesto a la Renta	-2,858	-4,229	-6,094	-8,651	-10,304
Utilidad Neta	6,822	11,770	18,772	17,867	22,117
Indicadores Financieros					
Liquidez (veces)					
Liquidez General (sin gastos adelantados)	3.33	3.91	5.48	5.91	6.92
Prueba Ácida	3.32	3.89	5.47	5.90	6.90
Capital de Trabajo	15,917	21,661	43,287	57,510	77,828
Eficiencia					
Gastos Totales / Ventas	4.2%	22.4%	40.5%	41.4%	25.8%
Gastos Financieros / Ventas	0.3%	1.1%	1.8%	2.7%	2.0%
Solvencia (veces)					
Pasivo / Patrimonio	0.57	0.38	0.62	0.61	0.26
Deuda de Largo Plazo a Patrimonio	0.25	0.14	0.36	0.27	0.14
Deuda Financiera / EBITDA (años)	1.16	0.72	0.99	0.73	0.54
Pasivos/ EBITDA (años)	1.59	1.09	1.36	1.28	0.87
Pasivos/ Activos Totales	0.36	0.28	0.38	0.38	0.21
Cobertura (veces)					
EBITDA (S/. Miles)	7,865	11,189	20,828	29,263	34,151
EBITDA / Gastos Financieros	11.40	15.25	27.76	17.79	26.69
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	1.88	2.65	4.28	4.50	9.56
Rentabilidad					
Margen Bruto	7.18%	36.74%	85.42%	81.19%	70.96%
Margen Operativo	3.62%	16.50%	51.00%	45.71%	51.42%
Margen Neto	3.14%	17.36%	45.96%	29.69%	33.96%
ROE	30.99%	37.06%	41.06%	28.89%	19.46%
ROA	19.75%	26.81%	25.33%	17.99%	15.44%

Fuente: Millennium Global S.A.C / Elaboración: PCR