

Dr. Ricardo C.J. Crespo
CIENCIAS ECONÓMICAS

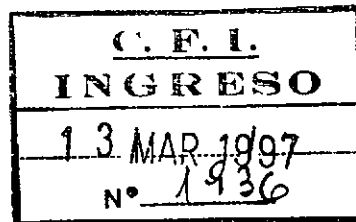
41276

MFN 15

4127

Buenos Aires, 13 de marzo de 1997

Señor
Secretario General del
Consejo Federal de Inversiones
Ing. Juan José Ciácerá
S/D.



As.: Análisis de la eventual creación de Sociedades
de Garantía Recíproca (SGR) en el ámbito del
Consejo Federal de Inversiones.
Expte.3611/96.

Tengo el agrado de dirigirme al señor Secretario General, anexando el primer informe de avance del trabajo del título.

En el informe me permito emitir opiniones favorables a la participación del Consejo en el sistema de garantías recíprocas estatuido por la Ley 24.467. Si bien mis criterios pueden parecer prematuros a la luz de la incipiente de la investigación, ellos vienen avalados por el conocimiento que tengo del Consejo y por mi prolongada actuación, desde distintas posiciones, en el sistema financiero argentino.

Hago propicia la oportunidad para saludarlo, con mi consideración más distinguida.



INFORME DE AVANCE

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN

- I) Antecedentes legales y reglamentarios.
- II) Evolución del Programa SGR-SICOM BID.
- III) Evolución de GARANTIZAR SGR (en formación).
- IV) Principales conclusiones evento sobre financiamiento de PYMEs organizado por "Institute for International Research S.A.", con el auspicio del Banco de Galicia y Buenos Aires - Buenos Aires 3 y 4 de diciembre de 1996.

Informe de avance

Si bien el compromiso contractual, sólo me obliga en este informe a presentar la “reunión de antecedentes”, he creído oportuno incorporar una sección introductoria, que aún a riesgo de incurrir en alguna repetición de conceptos en actuaciones posteriores, permita una ubicación preliminar en el tema.

1. Introducción

La globalización, imperante en la economía mundial actual, implica convergencia de objetivos e instrumentos de política económica.

Los objetivos concretos de la política económica son la estabilidad de precios, el empleo, el equilibrio externo y el crecimiento económico. Las PYMEs juegan roles centrales con respecto al logro de esos objetivos, fundamentalmente impulsando el empleo y el crecimiento económico, sin perjuicio de contribuciones relevantes para la estabilidad de precios y el incremento de exportaciones. Empero, estas empresas no presentan cuadros de garantías que las prioricen, con respecto a las grandes empresas, en la obtención de financiamiento en los mercados del crédito y de capitales. De allí, que tanto en los países desarrollados, como en los de industrialización reciente (NICs) y en los en desarrollo, incluyendo algunos países de América

Latina, y también en la Argentina, se hayan establecido a través de políticas públicas, sistemas de garantía (SG) que posibiliten adecuado financiamiento para las PYMEs. Más allá de una participación directa del Gobierno (Japón, Corea), involucrando pues riesgos de desembolsos concretos para el sector público; o una implicación menor - exención impositiva- como en el caso argentino, “es en el ámbito público donde se definen los criterios acerca de si las condiciones del mercado para las PYMEs son las requeridas: es decir en todos los casos es una cuestión de políticas públicas” (Leyba, Carlos-1996).

Un documento de base, en un encuentro de expertos para tratar el tema de los sistemas de garantía, celebrado en Washington D.C. por convocatoria del B.I.D. el 27 y 28 de junio ppdo. señala textualmente:

“ En los Sistemas de Garantía (SG) y de Refinanciamiento (SRG), se involucran intereses contradictorios que pueden afectar el cumplimiento de los objetivos. ¿Cuáles son los mecanismos que mejor mantienen el equilibrio de incentivos de las partes interesadas y evitan la selección adversa de la cartera?. ¿Como se pueden evitar los riesgos de la instrumentación política y moral hazard?. ¿Que función desempeñan las sociedades de garantía de segundo nivel y cuales son las funciones del sector privado y público?”. ⁽¹⁾

¹ Mesa Redonda: “Sistemas de Garantía de Crédito: experiencia internacional y lecciones para América Latina y el Caribe”. Tomado del documento presentado por el experto argentino Carlos Leyba.

Dejaré para un informe posterior la respuesta al tercer interrogante. Me parece oportuno, antes de entrar en análisis de “intereses contradictorios” que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos, destacar los conceptos de “selección adversa de cartera” y “moral hazard” (riesgo moral), toda vez que el primero involucra la operación de cualquier Sociedad de Garantía Recíproca (SGR); pero el segundo es de particular importancia para una SGR en que participe un ente público como el CFI.

La “selección adversa de cartera” pueden suceder cuando, en virtud de ser miembro de una SGR y contar con su garantía, una PYME y su proyecto exhibiendo alto riesgo de pago, recibe el apoyo de una entidad financiera, en detrimento de otra PYME -no afianzada por la SGR- y de su proyecto, con bajo riesgo de repago, que no es atendida o lo es en condiciones financieras más severas que a la PYME de alto riesgo.

“Moral Hazard”, existe cuando el acceso a una garantía, extendida por una SGR tenga un costo privado inferior al costo social implicado. Se trata de una cuestión de economía externa para el beneficiario de la garantía -incremento de ganancia individual al poner en marcha el proyecto de inversión, objeto del financiamiento posibilitado por la garantía- a costa de deseconomía externa para la socie-

dad, por ejemplo, si el proyecto provoca contaminación ambiental, riesgo de incendio forestal, inundaciones, etc.

Jean Tirole -mencionada por Leyba destaca que “Moral hazard y la selección adversa ciertamente explican muchas de las restricciones del sistema de garantías” (The theory of industrial organization, The MIT Press. USA, 1995, pág.106).

A esta altura ya aparecen intereses contradictorios: los bancos -en adelante IF⁽²⁾ - no se preocupan necesariamente por conocer riesgos cubierto por las SGR y PYMEs con bajos riesgos, ahorran costos si obtienen directamente financiamiento en IF, que a su vez mejoran la composición de sus carteras. Las IF pueden desentenderse del análisis particular de riesgos cubierto por las SGR, que podrían ser los mas altos. También ahorran costos, pues no requieren de estructuras operacionales de análisis de solicitudes de financiamiento, de seguimiento de proyectos y de reembolso de las deudas, afianzadas por las SGR. “La lógica -sostiene Leyba- es que el banco asuma riesgo para que su decisión cueste o bien corrija la asimetría de información”. Mi experiencia me dice que si una IF asume riesgos conocidos, no toma los mayores y sí corrigen la asimetría de información; es decir, si están bien informadas aún tratándose de PYMEs, por investigación propia, ello les servirá también para seleccionar rie-

² Prefiero mencionar “Instituciones Financieras” (IF), más que bancos, pues el financiamiento puede provenir también del mercado de capitales.

gos. Surge en mi opinión sin esfuerzo que las SGR deben estar bien informadas “per se”, de modo de obviar la selección adversa de cartera y el “moral hazard”.

La cuestión me parece muy importante pues la legislación argentina mutualiza el quebranto entre los socios protectores y partícipes y si bien los primeros pueden ver afectada la rentabilidad esperada por la presentación de quebrantos, los últimos -los partícipes- tuvieron sin duda razones de financiamiento de sus proyectos, más que de rentabilidad, para ingresar a una SGR, y el eventual quebranto por incumplimiento de una PYME afianzada, implica o puede llegar a implicar una erogación no planeada en los balances de las PYMEs partícipes, y esto es lo que de seguro más afecta a esta clase de socios.

Otro enfrentamiento de intereses aparece entre los administradores de la SGR si priorizan lucro y los socios partícipes (PYMEs) sí, dentro de un cuadro de buena selección de riesgos -ellos prefieren un mayor grado de dispersión en la cartera de garantías.

Conclusiones preliminares

Los antecedentes reunidos hasta ahora -se detallan mas adelante- descubre al Sistema de Garantías (SG) como un instrumento hábil para acercar financiamiento más amplio, adecuado y barato a

las PYMEs que el actual disponible (inexistente en muchos casos, carísimo cuando aparecen -tasas de interés que duplican a las que pagan las empresas de mayor dimensión,- exigencias de garantías que pueden llegar a diez veces la magnitud de las exigidas a esta últimas). Al logro de estas ventajas para las PYMEs apunta el instituto SGR creado por la Ley 24.467.

Al advertirse acerca de la necesaria profesionalización de la SGR, en particular en la evaluación de proyectos, pues como sostiene Leyba, con quien coincido plenamente: “la calidad de la cartera de garantías dependen de la calidad de la formulación de los proyectos y del análisis de los mismos, más allá de las condiciones de seguridad que puedan ofrecer los colaterales disponibles”⁽³⁾, aparece clara en mi opinión una conveniencia muy importante en la eventual participación del CFI en una o varias SGR, toda vez que es una agencia pública profesionalizada, de cuya tarea pueden emerger con beneficios de escala y de acerbo, buenas evaluaciones de proyectos, tanto con énfasis sectorial como regional. También en mi opinión el criterio de rentabilidad no debiera estar ausente en la eventual participación del CFI en el SG, no apuntando a una alta estatura de las comisiones, sino por la capacidad del Consejo para bajar costos operativos en el sistema, por la adecuada prevención de riesgos, que cabe esperar a raíz de su conocida profesionalización y experiencia.

³ op.citada, pág.19.

No he hallado en los textos legales y reglamentarios reunidos en orden a la materia en consulta y tampoco en la Carta Orgánica del CFI, reparo alguno a la participación del Consejo en el SG, conforme ha sido estatuido en la Argentina (⁴). Por el contrario por las razones preliminarmente abonadas más arriba, a las que volveremos con mayor atención en siguientes informes, creo que el Consejo es un organismo indicado para participar vivamente en este instrumento (SGR) explícitamente dirigido en la legislación argentina (y con experiencias exitosas en otros países), a posibilitar un buen acceso de las PYMEs a los mercados de crédito y de capitales.

En los términos del ordenamiento jurídico vigente en nuestro país, también las SGR podrán brindar asistencia técnica y capacitación a los empresarios de las PYMEs y sus cuadros de personal (⁵). Por estos caminos, también advierto que la profesionalización del CFI y su experiencia, inserto en la interfase S.G.R., permitiría rescatar iniciativas valiosas originadas en las PYMEs, y que hoy de seguro fracasan si median razones de ineficiencia en gerenciamiento, tecnología, mercadeo, organización administrativa, familismo, etc., pues de esta manera carecen y carecerán de financiamiento, aún en el supuesto no dado en la Argentina todavía, de mercados financieros con recursos en oferta, sin discriminación para estos tamaños de empresas, como podría llegar a suceder cuando operen las SGR.

⁴ esta opinión debiera ser objeto de estudio por la Asesoría correspondiente del Consejo.

⁵ Art.33, Ley 24.467.

Por otro lado, el CFI atento a su carácter y tradición regional, puede llegar a convocar a grandes empresas, enclaves en el interior del país, para incorporarse como socios protectores a SGR en las que participe, de modo de integrarse en redes con PYMEs proveedoras de insumos o comercializadoras de la producción de esas grandes empresas, con las ventajas impositivas que la Ley contempla para los socios protectores, al tiempo que se derivarían hacia IF el financiamiento que dichas empresas suelen dispensar a sus proveedores.⁽⁶⁾

Sección I) Antecedentes legales y reglamentarios.

Comprende:

1. Ley Nro. 24.467 -Titulo II -Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)- Boletín Oficial del 28/3/95. Se acompaña texto.
2. Decreto Nro 908 del 11 de diciembre de 1995, reglamentario de la Ley 24.467. Se acompaña texto.

⁶ Art.79, Ley 24.467.

3. Resolución 301/96 de la ex Secretaria de Minería e Industria sobre fijación del capital mínimo de las SGR. Se acompaña texto.
4. Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina "A" 2410 (Tratamiento de financiaciones a PYMEs con avales extendidos por las SGR) y "A" 2411 (SGR. Inscripción en el BCRA- art.80 de la Ley 24467). Se acompañan textos).

Comentarios

En adición al "Resumen Ejecutivo" elaborado por la dirección del proyecto SGR que se anexa y se asume como una buena presentación preliminar del instituto legal, incorporare también, con carácter preliminar breves comentarios.

Prescribe el art.33 de la Ley: "Objeto, El objeto social principal de las SGR será el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos regulados en la presente Ley.

Podrán asimismo brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin".

Si se repara en el hecho de que insuficiencias en el cuadro de garantías -particularmente desde el enfoque de la banca comercial- es la razón central del difícil y hasta imposible acceso al crédito de ese origen para las PYMEs, la Ley 24.467 viene a llenar un vacío institucional muy significativo.

La precisión efectuada en el art37 de la Ley en el sentido que “serán socios protectores todas aquellas personas.....jurídicas publicas...que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo” me permite destacar que el CFI aparece legalmente habilitado para ser socio protector en SGR.

El Decreto Reglamentario Nro. 908/95 es puntualmente atinente a las SGR a partir del art.13.

El art.20 prescribe: “El fondo de riesgo tendrá por principal objeto la cobertura de las garantías que se otorgan a los socios partícipes.....el estatuto de la SGR deberá precisar un plazo mínimo no inferior a DOS (2) años a partir del cual el socio protector podrá retirar o reducir su aporte al fondo de riesgo...”

Resulta de particular importancia este art.20, en tanto ha dado lugar en el caso de SIDERAR (propuesto socio protector de una proyectada SGR cerrada, ver SGR avanzadas en “Resumen Ejecuti-

vo”) a una interpretación que es contradictoria al objeto principal de la Ley. Se hace hincapié en que como el aporte de los socios protectores al fondo de riesgo (art.46, inc.6 de la Ley) deberá estacionar por un plazo mínimo de dos años (art.20 D.R.) sin pérdida de beneficios fiscales (art.79 de la Ley), las SGR pueden constituirse con una duración mínima del mismo lapso, lo que es así conforme a la letra de la Ley y el Decreto. Pero si se aceptara ese criterio, se burlaría manifiestamente la voluntad del legislador. Surge claro que la interpretación de marras procura capturar para el socio protector el beneficio impositivo, mas no garantizar eficientemente a las PYMEs. Dicho plazo mínimo de permanencia de los aportes de los socios protectores al fondo de riesgo es manifiestamente corto para créditos habilitantes de nuevas tecnologías, compras de bienes de uso, reconversiones organizativas, etc. y en general para destinos amortizables desde el mediano plazo.

La resolución 301/96 de la ex Secretaria de Minería e Industria fijando en \$ 240.000.- el capital mínimo para las SGR no me mueve de momento a ningún comentario, salvo la acertada flexibilidad en cuanto a ese importe, por razones regionales, en correspondencia con la disposición análoga de la Ley 24.467, en su art.37, cuando autoriza a la autoridad de aplicación (el Ministerio de Economía y O. y Servicios Públicos, a través de la Secretaria de Industria - art 1, Dec. 908/95) a admitir reducciones en el mínimo de 120 socios partícipes, para conformar una SGR.

En la Comunicación “A” 2410 del BCRA se destaca fundamentalmente el punto 7 que a través de desafectaciones de márgenes de recursos prestables, procura estimular a las entidades financieras a aplicar tasas de interés bonificadas a los créditos a las PYMEs que se concedan en función de fianzas extendidas por las SGR.

La comunicación “A” 2411 establece que solo las SGR que se inscriban en el Registro de SGR, que a tal efecto llevara la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, podrán gozar para los avales que otorguen del tratamiento específico, por parte de las entidades financieras, previsto en la comunicación “A” 2410, e inmediatamente, en el punto 2 de la comunicación se establecen las condiciones a que se deben sujetar las SGR que se inscriban en el aludido registro. La comunicación da lugar a que se interprete que puede haber SGR que no inscriban en el Registro. Pero en tal caso, no serán alcanzadas por las ventajas del art.80 de la Ley 24.467, que en su primer párrafo expresa: “En la esfera de su competencia el BCRA dispondrá las medidas conducentes a promover la aceptación de las garantías concedidas por las sociedades de que trata el presente régimen, por parte de las entidades financieras que integran el sistema institucionalizado, otorgándoles a las mismas carácter de garantías preferidas autoliquidables, en tanto reúnan los requisitos necesarios”. Es decir, que las SGR no inscriptas en el Registro, convie-

ne a un tipo de entidades no institucionalizadas, solo atendibles en sus avales en condiciones no ventajosas, en relación a financiamientos concedidos en atención a esas garantías, por entidades financieras pertenecientes o no al sistema institucionalizado.

La interpretación anterior coincide con la de la Dirección del Proyecto SGR, donde además se me informa que en el caso de la SGR que gestiona SIDERAR no esta previsto inscribirse en el registro del Banco Central.

Sección II) Evolución del Programa SGR- SICOM-BID.

Desde principios de febrero ultimo hemos mantenido frecuentes contactos con el Director del Programa Dr. Alberto Rubio y con la Coordinadora Ejecutiva licenciada María Isabel Bechara.

A la fecha de presentación de este informe, hemos conocido los siguientes avances, en relación a la situación vigentes a fines de 1996:

- 1) El Estatuto tipo que la Autoridad de Aplicación (SICOM) debe confeccionar, para guía de proyectos de creación de SGR (Art.42 de la Ley y art.15 del D.R.), aun no ha sido aprobado por la Autoridad de Aplicación; pero según me informan los funcionarios antes

mencionados, solo falta aprobar cuestiones formales, por lo que se anexa copia del proyecto que me fuera entregado.

- 2) Se anexa también un proyecto de resolución, aún no aprobado, que versa sobre la reglamentación del procedimiento de solicitud de autorización para comenzar a funcionar de las SGR y clasificación requerida para los miembros de los Consejos de Administración. El proyecto abarca información esencial acerca de la propuesta de creación de la SGR, sus socios protectores, partícipes, miembros del Consejo de Administración y Declaración Jurada a suscribir por promotores, fundadores directos, administrador, miembros del consejo de vigilancia, síndico, liquidador y gerente, en el sentido de no estar inhabilitados en los términos del art. 10 de la Ley 21.526 de Entidades Financieras que aparecen detallados en el proyecto que se anexa.
- 3) En el caso de la SGR que tramita SIDERAR como futuro socio protector, al pretender esa empresa reunir la información sobre los socios partícipes, a que se refiere el Anexo III del proyecto de resolución, especialmente facturación anual y cantidad de personal, se encontró con fuerte resistencia a brindarla, por lo que se penso en recurrir a los servicios de una auditoria externa, para que informe si los postulantes reúnen o no las condiciones para asociarse como partícipes. El procedimiento no es aceptado por la Dirección del Proyecto, tampoco por la Secretaria de Industria y Comercio, toda vez que puede dar lugar a irregularidades, incorporando so-

cios solo formales. Deberá cumplirse pues con las Resoluciones 401/89 y 52/94 del Ministerio de Economía.

- 4) Otra cuestión en estudio en la Dirección del Proyecto es acerca de si las SGR debieran garantizar la totalidad de una obligación a asumir por un socio participe ante una IF, o la porción de la misma que no resulte cubierta, con las garantías ofrecidas por la PYME directamente a la IF. Los bancos seleccionan los riesgos con fuerte celo, razón por la cual cabe suponer que el no cubierto con garantías directas ofrecidas por la PYME será el mayor. Si esto fuera así, solo sería viable la extensión de garantía por la SGR si el riesgo fuera bueno. La ventaja de dividir coberturas de riesgo, es obviamente la ampliación del financiamiento.
- 5) Con fecha 11 del corriente el Dr. Alberto Rubio me informa que el día 12 partirá a España, a efectos de participar en la Asamblea del BID. Permanecerá una semana en ese país para recoger información sobre la actuación de las SGR, que registran allí una extendida y por lo general exitosa experiencia. El Dr. Rubio ya me ha ofrecido brindarme la información que obtenga, no bien regrese.

Sección III) Evolución de GARANTIZAR SRG (en formación).

Desde fines de 1996, se han registrado los siguientes progresos:

- 1) Aprobación del acta constitutiva. Se adjunta al Estatuto aprobado por la Asamblea, el que ha sido sometido a la consideración de la Autoridad de Aplicación, la que tendrá un plazo de treinta días hábiles para expedirse (Art.14 del D.R.). Luego continuará el trámite ante el Registro Público de Comercio. La Asamblea se reunió el 15 de febrero ppdo. El capital social se fijó en \$ 505.882. (Art.10 del Estatuto).
- 2) Se designaron las autoridades del Consejo de Administración.
- 3) De las reuniones mantenidas con el Dr. Eduardo J. Goyeneche, Asesor de la Presidencia y el Dr. Rodolfo Gallo, Director por el socio protector (el Banco de la Nación), puedo informar:
 - a) que hasta el presente se cuenta con un universo de 170 socios partícipes. De conformidad con la mecánica legal, las incorporaciones se efectúan periódicamente, pues es necesario convocar a Asamblea Ordinaria en cada caso. Sin embargo, recién cuando se llegue a un quíntuplo del capital originario, será menester modificar el Estatuto (Art.45 de la Ley 24.467). Los criterios de selección de socios partícipes seguidos hasta ahora descubren un porcentaje de aceptación de postulantes del orden del treinta por ciento (30%). Se cree que al tiempo de

otorgar garantías sólo un treinta por ciento de los socios partícipes incorporados, lo lograrían.

- b) que están recibiendo ofrecimientos de asignación de recursos prestables por parte de importantes bancos, para otorgar créditos con la fianza de la SGR. Es el caso del Banco de Galicia, en concreto y conversaciones avanzadas con los bancos Río y Francés.
- c) reiteradamente se me informó que GARANTIZAR se halla abierta a una vinculación, como socio protector, con el CFI.
- d) se adjunta formularios de solicitudes de suscripción de acciones por parte de PYMEs.

COMENTARIO

Creo que la lenta evolución de GARANTIZAR SGR refleja algunas cuestiones estructurales organizativas y de comportamiento, vinculadas a las PYMEs. que estimo que no será fácil resolver sino en el mediano y largo plazo. Del lado de las IF también se percibe cierta indiferencia para operar en este segmento, si bien últimamente es posible apreciar una reacción favorable de algunos bancos importantes de plaza, para ir incorporando cartera PYME. Del encuentro al que concurrí en diciembre último organi-

zado por “ Institute for International Research S.A.” con el auspicio del Banco de Galicia, sobre la problemática de financiamiento de las PYMEs, pude sacar conclusiones, algunas de las cuales confirmaron ciertas prevenciones con que asistí al evento, acerca del peso relativamente alto de las cuestiones estructurales a que aludí al principio de este párrafo, y que explicaré en la sección siguiente.

Sección IV

El encuentro sobre el financiamiento a las PYMEs, se escindió en dos marcos no demasiado nítidamente diferenciados en la secuencia de las intervenciones escuchadas, a saber:

- 1) Exposiciones de ejecutivos de bancos, de profesionales de estudios de economía y administración, economistas asesores de entidades gremiales o de investigación de carácter empresario (UIA, FIEL) y funcionarios, acerca del tema convocante. Textualmente: “Empresas Mediana y Pequeña. Como acceder a nuevos créditos y financiamiento alternativo”.
- 2) “Seminario: Revolución crediticia y nuevos financiamientos para empresas medianas y pequeñas”. Las exposiciones estuvieron a cargo de ejecutivos de bancos y expertos financieros de reconocido prestigio. Fue demasiado rápida la secuencia de las interven-

ciones de los panelistas, por lo que la categoría de “seminario” no es apropiada, dada la poca participación del público.

Con respecto al primer marco expositivo, las conclusiones se vinculan a cuestiones estructurales vinculadas a las PYMEs y a los bancos, en su relación tradicional con ese segmento empresarial.

Con respecto a las PYMEs, se puede inferir de lo tratado:

- 1) Existencia de dificultades para encarar necesarias reconversiones de la conducción y gerenciamiento en las PYME argentina, cuando, como sucede en muchas de ellas, la organización jerárquica (o desorganización ?) familiar, constituye una pauta gravosa y generalizada.
- 2) Existencia de dificultades para insertar con éxito a las PYMEs, en el nuevo contexto macroeconómico vigente en el país y en los ámbitos regional e internacional.

Muy sucintamente, con respecto al primer grupo de dificultades, se presenta en general la resistencia al cambio, cuando la conducción tradicional -quizá exitosa en tiempos de mercados protegidos y sensibles tasas de inflación o durante la burbujas de consumo- debe

ahora encarar necesarias cesiones del poder de decisión a conducciones profesionales (dentro o fuera de la familia).

En el segundo grupo de dificultades, el empresario tradicional se encuentra frente a la vigencia de políticas instrumentales de demanda (fiscal, monetaria y comercial) que apuntan hacia un estado exigente en materia impositiva, reacio a los subsidios, buscador de equilibrios fiscales, regulador de la oferta monetaria en función esencial del movimiento de divisas, celoso en la superintendencia de IF, sobretodo después del efecto “Tequila”; aperturista en comercio exterior y movimiento de capitales. Por otra parte el actual modelo macroeconómico da una nueva relevancia -más importante que en el pasado- a las políticas de oferta: políticas de rentas que pretende evitar la inflación consensuando moderaciones salariales y políticas estructurales, aún más difíciles de comprender y aplicar que las anteriores, referidas a flexibilizaciones en las condiciones de trabajo, desregulaciones de precios de locaciones y otras tarifas públicas, re-conversiones empresarias con ánimo de reconstruir tejidos productivos, afectados por el nuevo contexto de operación de mercados libres en clima de creciente competitividad y cambio tecnológico. Se comprende pues que en un encuentro en Buenos Aires sobre PYMEs, las convulsiones de los cambios sobre las estructuras de organización y comportamiento de las PYMEs, haya sido tema de obligada consideración: es menester que las PYMEs transiten por las avenidas del cambio. Prioritariamente se destacó la necesidad

de que tengan eficientes sistemas informativos al interior de sus organizaciones, pues sólo así desde una óptica micro saben hacia que rumbo se dirigen. Y que conozcan con algún grado de aproximación el contexto macroeconómico que abarca a sus empresas. Obviamente, que si cuentan con buena información real y el cuadro de situación es satisfactorio, incluyendo la bondad del proyecto, debieran estar en mejores condiciones para contar con crédito bancario a tasas de interés y otras modalidades financieras, que conviertan al préstamo en un aporte eficiente a la gestión productiva y no, en condiciones tales, que identifique al préstamo con un salvavidas de plomo. Es a esta altura del razonamiento donde aparecen las dificultades estructurales del sistema bancario tradicional. Los bancos, en tiempos de sintonía fina ¿tienen equipos profesionales capaces de evaluar correctamente proyectos de inversión o se manejan simplemente a través de la solvencia financiera del cliente, premiando con créditos a malos proyectos y penalizando a los mejores ?. Por todas estas razones es que los expertos que asistieron al encuentro, expusieron las cuestiones que de un lado y del otro, yo califico como estructurales, en especial cuando dichos expertos no pertenecían a IF. Los que participaron, perteneciendo a entidades financieras, en primer lugar representaban a los mejores bancos y además, presentaron una variedad de alternativas financieras como el warrant, factoring, leasing, obligaciones negociables, líneas fondeadas en el exterior, etc. Estas modalidades, se expusieron principalmente en el "Seminario". Adjuntamos la exposición del Lic. Juan Carlos Dupláa

del Banco de Galicia, por considerarla ilustrativa acerca de una gestión financiera seriamente fundada.

El tema SGR fue tratado por varios expositores y particularmente por los doctores Rodolfo Gallo y Joaquín Ledesma, Director y Asesor respectivamente de GARANTIZAR SGR y por el Dr. Alberto Rubio. Deseo destacar la participación de Ledesma, quién al evaluar el instituto SGR, recientemente incorporado a la legislación argentina manifestó: “La propuesta es interesante y aporta al sistema un nuevo instrumento para que las pequeñas y medianas empresas puedan acceder al mercado del crédito en mejores condiciones que las actuales. El éxito del sistema dependerá de la profesionalidad de los conductores de la SGR, de la calidad de su asesoramiento, de la diversificación de los contratos en cuanto a actividad y regiones para atomizar los riesgos y de la escala de sus operaciones. Creemos que el límite legal de 120 socios es insuficiente para operar. La escala debiera ser varias veces mayor, porque el ser socio no asegura la emisión del contrato de garantía y sin embargo la SGR requiere de un nivel de actividad relevante para disminuir sus costos. Aquí se encuentra uno de los temas centrales, porque el nivel de la comisión incide en la determinación del costo financiero total que las empresas tendrán en cuenta para solicitar el contrato de garantía”.

“Para las pequeñas y medianas empresas es conveniente su adhesión, si consideramos el bajo valor de la inversión a realizar

deducible del impuesto a las ganancias con la posibilidad de disponer de un camino para acceder al crédito a niveles de tasas de interés compatibles con una economía estable”.

“El presente instrumento, que intenta desarrollarse en nuestro mercado, es parte de una nueva forma de hacer las cosas por parte del empresario PYMEs y en este caso vinculado al sistema financiero. Es un cambio de actitud. En lugar de la relación directa con el Banco dador del crédito en función principal de la garantía patrimonial, existirá una entidad **punto** con capacidad de retener el riesgo comercial en la medida que el empresario PYMEs demuestre que su propuesta está consistentemente formulada y asegura capacidad de repago. Sin duda un gran desafío que necesitará de una fuerte política de comunicaciones”.

En virtud de todas las razones que dejo señaladas, reitero, que un organismo como el CFI, especializado, profesionalizado y experimentado en el análisis de proyectos de inversión, con vigencia regional y prestigio, que lo habilita con capacidad de convocatoria, no debiera quedar al margen del sistema de garantía recíproca.

Y me pregunto ¿ no son acaso razonables, frente a tantas prevenciones generadas por las rispideces y celeridad de los cambios, los porcentajes de incorporación de socios partícipes y de posible concesión de garantías con que se manejan los directivos de

GARANTIZAR SGR?. Es a todas luces menester incorporar a las PYMEs al tejido productivo de la Nación, no sólo por las fundamentalísimas razones de orden político, económico y social que lo reclaman, sino también por otra puramente técnica, sin una importante incorporación de socios partícipes al sistema de garantía, este puede no resultar viable y un camino exitosamente recorrido en un número importante de países, estaría vallado en la Argentina.

BIBLIOGRAFÍA

- Fuentes, Alfredo y Villanueva, Javier:** Economía Mundial e Integración de América Latina - INTAL- BID- Ed. Tesis- Bs. As. 1989.
- Fukuyama, Francis:** "Confianza". Ed. Atlántida - Bs.Aires 1995.
- Thurow, Lester C.:** "El futuro del capitalismo". "Como la economía de hoy determina el mundo del mañana". Buenos Aires-1996.
- Naisbitt, John:** "Global Pradox: the bigger the world economy, the more powerful its small est players"- Ed.: William Morrow and Company Inc.- N.York - 1a. edición- 1994.
- Leyba, Carlos:** "Organización y gestión de los sistemas de garantía". Documento presentado en Mesa Redonda del BID, sobre el tema.-Washington D.C.; 27-28/06/96.

ANEXOS

SECCION - I

TITULO II
SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA

Sección I
De las características y constitución

ARTICULO 32.- Caracterización. Créanse las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) con el objeto de facilitar a las PYMES el acceso al crédito. Las Sociedades de garantía Recíproca (SGR) se regirán por las disposiciones del presente título y supletoriamente la Ley de Sociedades, en particular las normas relativas a las Sociedades Anónimas.

ARTICULO 33.- Objeto. El objeto social principal de las sociedades de garantía recíproca será el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos regulados en la presente ley.

Podrán asimismo brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

ARTICULO 34.- Límite operativo. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) no podrán asignar a un mismo socio partícipe, garantías superiores al cinco por ciento (5%) del total garantizado por cada SGR. Tampoco podrán las SGR asignar a obligaciones con el mismo acreedor más de veinte por ciento (20%) del total garantizado.

ARTICULO 35.- Operaciones prohibidas. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) no podrán conceder directamente ninguna clase de créditos a sus socios ni a terceros ni realizar actividades distintas a las de su objeto social.

ARTICULO 36.- Denominación. La denominación social deberá contener la indicación "Sociedades de Garantía Recíproca", su abreviatura o las siglas SGR.

ARTICULO 37.- Tipos de socios. La Sociedad de Garantía Recíproca estará constituida por socios partícipes y socios protectores.

Serán socios partícipes únicamente las pequeñas y medianas empresas, sean estas personas físicas o jurídicas que reúnan las condiciones generales que determine la autoridad de aplicación y suscriban acciones.

A los efectos de su constitución y durante los primeros cinco (5) años, toda SGR habrá de contar con un mínimo de ciento veinte (120) socios partícipes. Autorízase a la autoridad de aplicación a modificar estos mínimos en función de las peculiaridades regionales.

Serán socios protectores todas aquellas personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo. La sociedad no podrá celebrar contratos de garantía recíproca con los socios protectores.

Es incompatible la condición de socios protector con la de socio partícipe.

ARTICULO 38.- Derechos de los socios partícipes. Los socios partícipes tendrán los siguientes derechos además de los que le corresponden según la ley 19.550 y sus modificaciones:

1. Recibir los servicios determinados en su objeto social cuando se cumplieren las condiciones exigidas para ello.

2. Solicitar el reembolso de las acciones en las condiciones que se establecen en el artículo 47.

ARTICULO 39.- Derecho de los socios protectores. Los socios protectores tendrán los derechos que les corresponden según la ley 19.550 y sus modificaciones.

ARTICULO 40.- Exclusión de socios. El socio excluido solo podrá exigir el reembolso de las acciones conforme al procedimiento y con las limitaciones establecidas en el artículo 47.

ARTICULO 41.- De la constitución. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) se constituirán por acto único mediante instrumento público que deberá contener, además de los requisitos exigidos por la ley 19.550 y sus modificatorias, los siguientes:

1. Clave única de identificación tributaria de los socios partícipes y protectores fundadores.

2. Delimitación de la actividad o actividades económicas y ámbito geográfico que sirva para la determinación de quienes pueden ser socios partícipes en la sociedad.

3. Criterios a seguir para la admisión de nuevos socios partícipes y protectores y las condiciones a contemplar para la emisión de nuevas acciones.

4. causas de exclusión de socios y trámites para su consagración.

5. Condiciones y procedimientos para ejercer el derecho de reembolso de las acciones por parte de los socios partícipes.

ARTICULO 42.- Autorización para su funcionamiento. Una vez inscripta la Sociedad en el Registro Público de Comercio de acuerdo con la normativa vigente, la autorización para funcionar, a las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) será otorgada por la autoridad de aplicación.

ARTICULO 43.- Revocación de la autorización para su funcionamiento. La autoridad de aplicación podrá revocar la autorización para funcionar a las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) por sí o a sugerencia del Banco Central de la República Argentina cuando no cumplan con los requisitos y/o las disposiciones establecidas en la presente ley.

ARTICULO 44.- Modificación de los estatutos. Será nula toda modificación a los estatutos de la sociedad que no cumpla con los siguientes requisitos :

1. Que el consejo de administración o los socios que realizan la propuesta, formulen un informe por escrito justificando la necesidad de modificación de los estatutos.

2. En la convocatoria a asamblea general, deberá detallarse claramente , la modificación que se propone.

3. En la misma convocatoria se hará constar el derecho que corresponde a los socios a examinar en el domicilio legal el texto íntegro de la reforma propuesta y su justificación pudiendo suplirse por la entrega o envío gratuito de dichos documentos, con acuse de recibo.

4. Se requerirá la aprobación de la propuesta de modificación por parte de la autoridad de aplicación .

5. Otorgada la autorización y aprobada en asamblea general, se procederá a la inscripción del mismo.

Sección II

Del capital social, fondo de riesgo y beneficios

ARTICULO 45.- El Capital Social. El capital social de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) estará integrado por los aportes de los socios y representados por acciones ordinarias nominativas de igual valor y número de votos. El capital Social mínimo será fijado por vía reglamentaria . El capital social podrá variar, sin requerir modificación del estatuto , entre dicha cifra y un máximo que represente el quintuplo de la misma. La participación de los socios protectores no podrá exceder del cuarenta y nueve por ciento (49%) del capital social . La participación de

cada socio participe no podrá superar el cinco por ciento (5%) del mismo.

ARTICULO 46.- Fondo de riesgo. La Sociedad de Garantía Recíproca deberá constituir un fondo de riesgo que integrará su patrimonio. Dicho fondo de riesgo estará constituido por:

1. Las asignaciones de los resultados de la sociedad aprobados por la asamblea general.

2. Las donaciones subvenciones u otras aportaciones que recibiere.

3. Los recuperos de las sumas que hubiese pagado la sociedad en el cumplimiento del contrato de garantía asumido a favor de sus socios.

4. El valor de las acciones no reembolsadas a los socios excluidos.

5. El rendimiento financiero , que provenga de la inversión del propio fondo en las colocaciones en que fuera constituido.

6. El aporte de los socios protectores.

ARTICULO 47. Derecho al reembolso de las acciones . Todo socio participe podrá exigir reembolso de sus acciones ante el consejo de administración siempre y cuando haya cancelado totalmente los contratos de garantía recíproca que hubiera celebrado, y en tanto dicho reembolso no implique reducción del capital social mínimo y respete lo establecido en el artículo 37. Tampoco procederá cuando la Sociedad de Garantía Recíproca estuviera en trámite de fusión, escisión o disolución. Para ello tendrá que solicitarlo con una antelación mínima de tres (3) meses salvo que los estatutos contemplen un plazo mayor que no podrá superar el de un (1) año. El monto a reembolsar, no podrá exceder del valor de las acciones integradas. No deberán computarse a los efectos de la determinación del mismo, las reservas de la sociedad sobre las que los socios no tienen derecho alguno. El socio reembolsado responderá hasta dicho monto por las deudas contraídas por la sociedad con anterioridad a la fecha que se produjo el reintegro por un plazo de cinco (5) años cuando el patrimonio de la sociedad sea insuficiente para afrontar las mismas.

En caso que el reembolso de capital de socios partícipes , altere la relación de participación relativa de éstos , y los socios protectores , la SGR les reembolsará a estos últimos la misma proporción del retiro de capital efectuado por los socios partícipes, a efectos de mantener inalterable la relación básica del cincuenta y uno por ciento (51%) para los socios partícipes y cuarenta y nueve por ciento (49%) para los

socios protectores en la composición del capital social.

ARTÍCULO 48.- Privilegios. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) tendrán privilegio ante todo otro acreedor sobre las acciones de sus socios en relación a las obligaciones derivadas de los contratos de garantía recíproca vigentes, las acciones de los socios partícipes no pueden ser objeto de gravámenes reales.

ARTÍCULO 49.- Cesión de las acciones. Para la cesión se requerirá la autorización previa del consejo de administración y este la concederá cuando los cesionarios acrediten reunir los requisitos establecidos en los estatutos y asuman las obligaciones que el cedente mantenga con la Sociedad de Garantía Recíproca.

ARTÍCULO 50.- Aporte de capital. Los aportes deberán ser integrados en efectivo, como mínimo en un cincuenta (50%) al momento de la suscripción. El remanente deberá ser integrado, también en efectivo en el caso en el plazo máximo de un (1) año a contar de esa fecha. La integración total será condición necesaria para que el socio partícipe pueda contratar garantías recíprocas.

ARTÍCULO 51.- Aumento de capital social. El capital fijado por los estatutos podrá ser aumentado por decisión de la asamblea general ordinaria hasta el quintuplo de dicho monto. Cuando el incremento del capital social esté originado por la capitalización de utilidades, las acciones generadas por dicho incremento se distribuirán entre los socios en proporción a sus respectivas tenencias.

En caso de tratarse de emisión de nuevas acciones, la integración de los aportes se realizará conforme a lo establecido en el artículo 50.

Todo aumento de capital que exceda el quintuplo del fijado estatutariamente deberá contar con la aprobación de los dos tercios de los votos totales de la asamblea general extraordinaria.

ARTÍCULO 52.- Reducción de capital por pérdidas. Los socios deberán compensar con nuevos aportes cualquier pérdida que afecte el monto del capital fijado estatutariamente o que exceda el treinta y cinco por ciento (35%) de las ampliaciones posteriores en las condiciones fijadas en el artículo 50.

ARTÍCULO 53.- Distribución de los beneficios. Serán considerados beneficios a distribuir las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por la Sociedad en el desarrollo de la actividad que hace a su objeto social.

Dichos beneficios serán distribuidos de la siguiente forma:

1. A reserva legal : cinco por ciento (5%) anual hasta completar el veinte por ciento (20%) del capital social.

2. El resto tendrá el siguiente tratamiento:

a) La parte correspondiente a los socios protectores podrá ser abonada en efectivo, como retribución al capital aportado.

b) La parte correspondiente a los socios partícipes se destinará al fondo de riesgo en un cincuenta por ciento (50%), pudiendo repartirse el resto entre la totalidad de dichos socios.

En todos los casos en que proceda la distribución de los beneficios en efectivo a que se refiere este artículo, tanto los socios protectores como los socios partícipes deberán, para tener derecho a percibirlo, haber integrado la totalidad del capital social suscrito y no encontrarse, por ningún motivo en mora con la sociedad.

Sección III De los Órganos Sociales

ARTÍCULO 54.- Órganos Sociales. Los órganos sociales de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), serán la asamblea general, el consejo de administración y la sindicatura y tendrán las atribuciones que establece la Ley 19.550 para los órganos equivalentes de las sociedades anónimas, salvo en lo que resulte modificado por esta ley.

ARTÍCULO 55.- De la Asamblea general ordinaria. la asamblea general ordinaria estará integrada por todos los socios de la Sociedad de Garantía Recíproca y se reunirá por los menos dos (2) veces al año o cuando, dentro de los términos que disponga la presente ley, sea convocada por el consejo de administración.

Serán de su competencia los siguientes asuntos:

1. Fijar la política de inversión de los fondos sociales.

2. Aprobar el costo de las garantías, el mínimo de contragarantías que la SGR habrá de requerir al socio partícipe y fijar el límite máximo de las eventuales bonificaciones que podrá conceder el consejo de administración.

ARTÍCULO 56.- De la asamblea general extraordinaria. Serán de competencia de la asamblea general extraordinaria todas aquellas cuestiones previstas en la ley 19.550 y sus modificatorias y que no estuvieran reservadas a la asamblea general ordinaria.

ARTÍCULO 57.- Convocatoria de las asambleas generales. la asamblea general ordinaria deberá ser convocada por el consejo de administración, mediante anuncio publicado durante cinco (5) días en el Boletín Oficial y en

uno de los diarios de mayor circulación de la zona o provincia en que tenga establecida su sede y domicilio la sociedad, con quince (15) días de anticipación como mínimo, a la fecha fijada para su celebración. En el anuncio deberá expresarse la fecha de la primera y segunda convocatoria, hora, lugar, orden del día y recaudos especiales exigidos por el estatuto para la concurrencia de los accionistas.

La asamblea general extraordinaria será convocada por el consejo de administración o cuando lo solicite un número de socios que representen como mínimo el diez por ciento (10%) del capital social. En la convocatoria deberá expresarse la fecha de la primera y segunda convocatoria, hora, lugar de reunión y el orden del día en el que deberán incluirse los asuntos solicitados por los socios convocantes y los recaudos especiales exigidos por el estatuto para la concurrencia de los accionistas. La convocatoria será publicada como mínimo con una antelación de TREINTA (30) días y durante CINCO (5) días en el Boletín oficial y en uno de los diarios de mayor circulación de la zona o provincia en la que tenga establecida su sede y domicilio la sociedad.

ARTÍCULO 58.- Quórum y mayoría. Tratándose de la primera convocatoria las asambleas generales quedarán constituidas con la presencia de más de cincuenta y uno por ciento (51%) del total de los votos de la sociedad debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un veinte por ciento (20%) de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad. En la segunda convocatoria las asambleas generales serán válidas con la presencia de por lo menos treinta por ciento (30%) de la totalidad de los votos de la sociedad debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un quince por ciento (15%) de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.

Para decisión por asamblea de los temas que involucren la modificación de los estatutos, la elección del consejo de administración la fusión, escisión o disolución de la sociedad, se requerirá una mayoría del sesenta por ciento (60%) de los votos sobre la totalidad del capital social debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un treinta por ciento (30%) de los votos que los socios partícipes tienen en la Sociedad.

Para el resto de las decisiones se requerirá la mayoría simple de los votos presentes, salvo que los estatutos requieran otro tipo de mayoría. En todos los casos las mayorías deberán incluir como mínimo un quince por ciento (15%) de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.

ARTÍCULO 59.- representación en la asamblea. Cualquier socio podrá representar a otro de igual tipo en las asambleas generales mediante autorización por escrito para cada asamblea. Sin embargo, un mismo socio no podrá representar a más de diez (10) socios ni ostentar un número de votos superior al diez por ciento (10%) del total.

ARTÍCULO 60.- Nulidad del voto. Será considerado nulo aquel voto emitido por un socio cuando el asunto tratado involucre una decisión que se refiera a la posibilidad de que la Sociedad pueda hacer valer un derecho en contra de él o existiera entre ambos un interés contrapuesto o en competencia. Sin embargo, su presencia será considerada para el cálculo del quórum y de la mayoría.

ARTÍCULO 61.- Consejo de administración. El consejo de administración estará integrado por tres (3) personas de las cuales dos (2) representarán a los socios partícipes y una (1) representará a los socios protectores y tendrá por función principal la administración y representación de la sociedad.

El consejo de administración será presidido por uno de los dos representantes de los socios partícipes. Los miembros del consejo de administración deberán ser previamente autorizados por la autoridad de aplicación para ejercer dichas funciones.

ARTÍCULO 62.- Competencia del consejo de administración. Será competencia del consejo de administración decidir sobre los siguientes asuntos:

1. Reembolso de las acciones existentes manteniendo los requisitos mínimos de solvencia

2. Cuando las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) se hubiesen visto obligadas a pagar en virtud de la garantía otorgada a favor de un socio por incumplimiento de éste, el consejo de administración dispondrá la exclusión del socio. También podrá proceder de la misma forma cuando no se haya realizado la integración del capital de acuerdo con lo establecido en la presente ley y los estatutos sociales.

3. Decidir sobre la admisión de nuevos socios conforme a lo establecido en los estatutos de la sociedad, ad referendum de la asamblea ordinaria.

4. Nombrar sus gerentes.

5. Fijar las normas con las que se regulará el funcionamiento del consejo de administración y realizar todos los actos necesarios para el logro del objeto social.

6. Proponer a la asamblea general ordinaria la cuantía máxima de garantías a otorgar durante el ejercicio.

7. Proponer a la asamblea el costo que los socios partícipes deberán oblar para acceder al otorgamiento de garantías.

8. Otorgar o denegar garantías y /o bonificaciones a los socios partícipes estableciendo en cada caso las condiciones especiales que tendrá que cumplir el socio para obtener la garantía y fijar las normas y procedimientos aplicables para las contragarantías a que se refiere el artículo 71.

9. Determinar las inversiones a realizar con el patrimonio de la sociedad en el marco de las pautas fijadas por la asamblea.

10. Autorizar las transmisiones de las acciones conforme a lo establecido en la presente ley.

11. Someter a la aprobación de la asamblea general ordinaria el balance general y estado de resultados y proponer la aplicación de los resultados del ejercicio.

12. Realizar cualesquiera otros actos y acuerdos que no estén expresamente reservados a la asamblea por las disposiciones de la presente ley o los estatutos de la sociedad.

ARTÍCULO 63.- Sindicatura.- las Sociedades de Garantía Recíproca tendrán un órgano de fiscalización o sindicatura integrado por tres (3) síndicos designados por la asamblea general ordinaria.

ARTÍCULO 64.- Requisitos para ser síndico. Para ser síndico se requerirá:

1. ser abogado, licenciado en economía, licenciado en administración de empresas, o contador público con título habilitante.

2. tener domicilio especial en la misma jurisdicción de la Sociedad de Garantía Recíproca. (SGR).

ARTÍCULO 65.- Atribuciones y deberes. Sin perjuicio de lo dispuesto por la ley 19.550 y sus modificatorias, son atribuciones y deberes de la sindicatura los siguientes:

1. verificar en igual forma y periodicidad las inversiones, los contratos de garantía celebrados y el estado del capital social, las reservas y el fondo de riesgo.

2. Atender los requerimientos y aclaraciones que formule la autoridad de aplicación y el Banco Central de la República Argentina.

Sección IV

De la fusión, escisión y disolución

ARTÍCULO 66.- Fusión y escisión. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) sólo podrán fusionarse entre sí o escindir en dos (2) o mas sociedades de la misma naturaleza, previa aprobación de la asamblea general con las mayorías previstas en el artículo 58 de la presente ley y autorización de la autoridad de aplicación con los requisitos previstos en esta ley para su constitución.

El canje de las acciones de la sociedad o sociedades originales, por las correspondientes a la o a las sociedades nuevas se realizará sobre el valor patrimonial neto. Cuando de resultados de esta forma de cálculo quedaren pendientes fracciones de acciones no suceptibles de ser canjeadas, se abonará en efectivo el valor correspondiente, salvo que existieran contratos de garantía recíproca vigentes, en cuyo caso el pago se realizará una vez extinguidos los mismos.

ARTÍCULO 67.- Disolución. La disolución de una Sociedad de Garantía Recíproca se verificará además de las causales fijadas por la ley 19.550 y sus modificatorias, por las siguientes:

1. Por la imposibilidad de absorber pérdidas que representen el total del fondo de riesgo, el total de la reserva legal, y el cuarenta por ciento (40%) del capital.

2. Por disminución del capital social a un monto menor al mínimo determinado por vía reglamentaria durante un periodo mayor a tres (3) meses.

3. Por revocación de la autorización acordada por la autoridad de aplicación.

Sección V

Del contrato, la garantía y la contragarantía

ARTÍCULO 68.- Contrato de garantía Recíproca. Habrá contrato de garantía Recíproca cuando una Sociedad de Garantía Recíproca constituida de acuerdo con las disposiciones de la presente ley se obligue acesoriamente por un socio partícipe que integra la misma y el acreedor de este acepte la obligación accesoria.

El socio partícipe queda obligado frente a la SGR por los pagos que ésta afronte en cumplimiento de la garantía.

ARTÍCULO 69.- Objeto de la obligación principal. El contrato de garantía recíproca tendrá por objeto asegurar el cumplimiento de prestaciones dinerarias u otras prestaciones suceptibles de apreciación dineraria asumidas por el socio partícipe para el desarrollo de su actividad económica u objeto social.

Dicho aseguramiento puede serlo por el total de la obligación principal o por menor importe.

ARTÍCULO 70.- Carácter de la Garantía. Las garantías otorgadas conforme al artículo 68 serán en todos los casos por una suma fija y determinada aunque el crédito de la obligación a la que acceda fuera futuro, incierto o indeterminado. El instrumento del contrato será título ejecutivo por el monto de la obligación principal, sus intereses y gastos, justificado conforme al procedimiento del artículo 793 del código de comercio y hasta el importe de la garantía. La garantía recíproca es irrevocable.

ARTÍCULO 71.- De la contragarantía. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) deberán requerir contragarantías por parte de los socios partícipes en respaldo de los contratos de garantía con ellos celebrados. El socio partícipe tomador del contrato de garantía recíproca, deberá ofrecer a la SGR algún tipo de contragarantía en respaldo de su operación.

ARTÍCULO 72.- Formas de contrato. El contrato de garantía recíproca es consensual. Se celebrará por escrito, pudiendo serlo por instrumento público o privado con firmas certificadas por escribano público.

Sección VI

De los efectos del contrato entre la Sociedad de garantía Recíproca y el acreedor

ARTÍCULO 73.- Solidaridad. La Sociedad de Garantía Recíproca responderá solidariamente por el monto de las garantías otorgadas con el deudor principal que afianza sin derecho a los beneficios de división excusión de bienes.

Sección VII

De los efectos entre la Sociedad de Garantía Recíproca y los Socios

ARTÍCULO 74.- Efectos entre la Sociedad de Garantía recíproca y el Socio. La Sociedad de Garantía Recíproca podrá trabar todo tipo de medidas cautelares contra los bienes del socio partícipe -deudor principal- en los siguientes casos:

- a) Cuando fuese estimado el pago
- b) Si vencida la deuda el deudor no la abonara
- c) Si disminuyen el patrimonio del deudor, o utilizarse sus bienes para afianzar nuevas obligaciones sin consentimiento de la Sociedad de Garantía Recíproca.

d) Si el deudor principal quisiera ausentarse del país y no dejare bienes suficientes y libres de todo gravamen para cancelar sus obligaciones;

e) Cuando el deudor principal incumpliese obligaciones societarias respecto de la Sociedad de Garantía Recíproca.

f) Cuando el deudor principal fuera una persona de existencia ideal y no diera cumplimiento a las obligaciones legales para su funcionamiento regular.

ARTÍCULO 75.- Quiebra del Socio. Si el socio quiebra antes de cancelar la deuda garantizada, la Sociedad de Garantía Recíproca tiene derecho de ser admitida previamente en el pasivo de la masa concursada.

ARTÍCULO 76.- Subrogación de derechos. La Sociedad de Garantía Recíproca que cancela la deuda de sus socios sólo se subrogará en los derechos, acciones y privilegios del acreedor resarcido en la medida que fuera necesario para el recupero de los importes abonados.

ARTÍCULO 77.- Repetición. Si la Sociedad de Garantía Recíproca ha afianzado una obligación solidaria de varios socios, podrá repetir de cada uno de ellos el total de lo que hubiese pagado.

Sección VIII

De la extinción del contrato de garantía recíproca

ARTÍCULO 78.- Extinción del contrato de garantía recíproca. El contrato de garantía recíproca se extingue por:

- a) La extinción de la obligación principal
- b) Modificación o novación de la obligación principal sin intervención y consentimiento de la Sociedad de Garantía Recíproca
- c) Las causas de extinción de las obligaciones en general y las obligaciones accesorias en particular.

Sección IX

Beneficios impositivos y Banco Central

ARTÍCULO 79.- Beneficios impositivos. Los contratos de garantía recíproca constituidos bajo este régimen, gozarán del siguiente tratamiento impositivo:

- a) Exención en el impuesto a las ganancias, ley 20.628 (t.o. 1986 y sus modificaciones) por las utilidades que generen;

b) Exención en el impuesto al valor agregado, texto sustituido por la ley 23.349 y sus modificaciones, de toda la operatoria que se desarrolle con motivo de los mismos. Los aportes de capital y los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores y partícipes, serán deducibles de las utilidades imponibles

ARTICULO 80.- Banco Central. En la esfera de su competencia, el banco central de la República Argentina dispondrá las medidas conducentes a promover la aceptación de las garantías concedidas por las sociedades de que trata el presente régimen por parte de las entidades financieras que integran el sistema institucionalizado, otorgándoles a las mismas carácter de garantías preferidas autoliquidables, en tanto reúnan los requisitos necesarios. Asimismo el Banco Central de la República Argentina ejercerá las funciones de superintendencia en lo atinente a vinculaciones de las (SGR) con los bancos y demás entidades financieras.

Sección X Autoridad de Aplicación

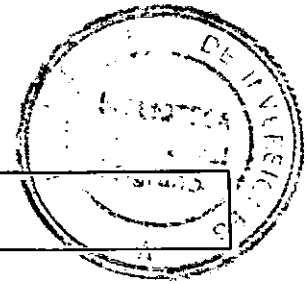
ARTÍCULO 81.- La autoridad de aplicación correspondiente al presente título será la que designe el Poder Ejecutivo Nacional, que también dictará las normas reglamentarias que

fuera necesarias para su cumplimiento y para la fiscalización y supervisión de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), con excepción de lo dispuesto en el artículo 80

Sección XI Disposiciones Finales

ARTÍCULO 82.- Ley 19.550. Todas aquellas cuestiones no consideradas específicamente en el Título II de la presente ley se regirán por la ley de Sociedades Comerciales 19.550 y sus modificaciones.

DECRETO 908/95 Reglamentario Ley 24.467



VISTO

el Expediente Nº 080-003613/95 del registro del MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, y la Ley 24.467, y

CONSIDERANDO:

Que resulta necesario designar la Autoridad de Aplicación de los Títulos I y II de la Ley 24.467 conforme lo establecen sus artículos 30 y 81, como asimismo reglamentar los artículos 2º, 3º, 4º, 8º, 11, 12, 13, 14, 19, 20, 21, 22, 34, 42, 43, 45 y 46, pertenecientes también a los títulos I y II de la Ley. En cuanto al Título III su reglamentación ya se instrumentó a través del Decreto Nº 737 del 30 de mayo de 1995.

Que en relación a la caracterización de las empresas que se calificarán como pequeñas y medianas, y hasta tanto la Autoridad de Aplicación defina nuevos parámetros, se estima conveniente mantener el régimen actual establecido por la Resolución del ex-MINISTERIO DE ECONOMÍA Nº 401 de fecha 23 de noviembre de 1989 y sus modificatorias.

Que asimismo, se estima conveniente en función del aprovechamiento de las instituciones existentes, identificar lo que ha de entenderse por calificadoras de riesgo a los efectos de la evaluación del desempeño de las pequeñas y medianas empresas, y en tal sentido se provee a ello mediante referencia al régimen del Decreto Nº 656 del 23 de abril de 1992.

Que, con respecto a la formación de Consorcios de pequeñas y medianas empresas, se mantiene el régimen de promoción actual del Decreto Nº 2586 del 22 de diciembre de 1992.

Que, en relación a los límites establecidos en el artículo 34, es necesario que los estatutos reglamenten las modalidades en que habrán de desenvolverse, ya que si nada se dijera al respecto, las sociedades de garantía recíproca se verían imposibilitadas de operar ya que la primera operación por necesidad lógica superaría dichos límites por el sólo hecho de ser la única.

Que a los efectos de la autorización para funcionar que debe otorgar la Autoridad de

Aplicación según el artículo 42 de la Ley 24.467, se establece un doble sistema. Por un lado la posibilidad de elegir libremente las cláusulas estatutarias que habrán de regir la sociedad y en tal caso la Autoridad de Aplicación tendrá un plazo mayor para pronunciarse. Por otro lado, se dispone que la Autoridad de Aplicación apruebe un estatuto tipo de modo que las sociedades que lo adopten puedan ser autorizadas a funcionar en un lapso mas breve. Asimismo se dispone la creación de un registro a tales efectos.

Que el artículo 31 de la Ley 19.550 (t.o.1984) prohíbe a las sociedades en general, excepto aquellas cuyo objeto sea exclusivamente financiero o de inversión tomar o mantener participación en otra u otras sociedades por un monto superior a sus reservas libres y a la mitad de su capital y de las reservas legales, autorizando al PODER EJECUTIVO NACIONAL, en casos concretos, a disponer excepciones a dichos límites.

Que a fin de hacer efectivo el cumplimiento del espíritu de la Ley 24.467, orientando inversiones a sociedades de garantía recíproca, resulta procedente hacer uso de las facultades a que se refiere el artículo precedentemente reseñado, exceptuando en forma concreta a dichas sociedades de los límites establecidos por el referido artículo 31 de la Ley de Sociedades, en la medida que cuenten con la opinión favorable de la Autoridad de Aplicación.

Que, finalmente, se estima necesario reglamentar algunos aspectos vinculados a los alcances de las exenciones a los impuestos a las ganancias y al valor agregado establecidas en el artículo 79, incisos a) y b) de la Ley 24.467; ello con la finalidad de que las exenciones cumplan con el objeto promocional que se propone la Ley.

Que el servicio Jurídico permanente ha tomado la intervención que le compete.

Que el presente se dicta en uso de las facultades conferidas por el inciso 2 del artículo 99 de la CONSTITUCIÓN NACIONAL.

Por ello,

**EL PRESIDENTE DE LA NACIÓN
ARGENTINA
DECRETA:**

ARTÍCULO 1°.- Establécese que la Autoridad de Aplicación de los Títulos I y II de la Ley 24.467 será el MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS a través de la SECRETARÍA DE INDUSTRIA. Las competencias a que se refieren los artículos 2° y 3° de este decreto sólo podrán ser ejercidas por el MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS.

ARTÍCULO 2°.- A los fines de lo dispuesto por el artículo 2° de la Ley 24467, serán de aplicación las definiciones establecidas por la Resolución del ex- MINISTERIO DE ECONOMÍA Nº 401 del 23 de noviembre de 1989, y sus modificatorias las resoluciones del MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS Nº 208 del 24 de febrero de 1993 y Nº 52 del 13 de enero de 1994, en tanto la Autoridad de Aplicación no las modifique o sustituya.

ARTÍCULO 3°.- Las bonificaciones de la tasa de interés para facilitar el acceso al crédito a las que se refieren los artículos 3° y 4° de la Ley 24.467, continuarán instrumentándose a través del Programa Trienal de Fomento y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa instituido por el Decreto Nº 2586 del 22 de diciembre de 1992, modificado por Decreto Nº 991 del 7 de mayo de 1993, como asimismo a través de otros mecanismos que oportunamente establezca la Autoridad de Aplicación.

ARTÍCULO 4°.- La bonificación especial de la tasa de interés a que se refiere el artículo 3° de la Ley 24.467 se determinará conforme a alguno de los parámetros establecidos en dicho artículo o a una combinación de ambos. Tal determinación estará a cargo de la Autoridad de Aplicación en cada oportunidad que se convoque a licitación a las entidades a través de las cuales se otorgarán los créditos a tasas bonificadas. Dicha decisión deberá contar con la conformidad de la SECRETARÍA DE HACIENDA del MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS.

ARTÍCULO 5°.- Las evaluaciones a las que se refiere el artículo 8° de la Ley 24.467, podrán ser llevadas a cabo por las calificadoras de riesgo inscriptas en el registro previsto en el Decreto Nº 656/92, siendo, además necesaria, la aprobación por parte de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES dependiente de la SECRETARÍA DE FINANZAS BANCOS Y SEGUROS del MINISTERIO DE ECONOMÍA

Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, de un manual de procedimientos específicos para la evaluación de las pequeñas y medianas empresas.

ARTÍCULO 6°.- Los fondos a los que se refiere el artículo 11° de la Ley 24.467, según lo establece el artículo 29 de la misma, serán asignados a la Autoridad de Aplicación con destino específico a los programas establecidos en el decreto Nº 1091 del 7 de julio de 1994 (Sistema de Fortalecimiento de las Estructuras de Apoyo a las Pequeñas y Medianas Empresas), el decreto Nº 1255 del 29 de julio de 1994 (Programa de Desarrollo de Proveedores) y Decreto Nº 1304 del 1° de agosto de 1994 (Régimen de consolidación y desarrollo de Polos Productivos Regionales), para ser ejecutados durante el año fiscal 1995.

ARTÍCULO 7°.- La Autoridad de Aplicación dispondrá las acciones necesarias para instrumentar un Sistema Único Integrado de Información y Asesoramiento para las Pequeñas y Medianas Empresas. A tales efectos, los organismos integrantes del PODER EJECUTIVO NACIONAL deberán disponer lo necesario para suministrar a la Autoridad de Aplicación antes del día 30 de octubre del corriente año, la información necesaria que conformará la base de datos, con el fin de proceder a su unificación. El servicio deberá ponerse en marcha el 1° de enero de 1996. Los gastos que demande mantener el Sistema Único Integrado de Información y Asesoramiento a la Pequeña y Mediana Empresa, deberán imputarse a los créditos presupuestarios de la SECRETARÍA DE INDUSTRIA del MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS.

Se invita a los Gobiernos Provinciales y Municipales a participar en la conformación del Sistema Único Integrado de Información y Asesoramiento a la pequeña y mediana Empresa.

ARTÍCULO 8°.- La Autoridad de Aplicación coordinará con los organismos involucrados en las disposiciones del artículo 13 de la Ley 24.467, junto con los institutos bajo su jurisdicción, las acciones necesarias y elevará las propuestas que estime pertinentes con el fin de que se cumplan los objetivos de dicho artículo.

ARTÍCULO 9°.- Para la Promoción de la formación de Consorcios de Empresas

Pequeñas y Medianas, enmarcada en el artículo 19 de la Ley 24.467, mántiéndose los instrumentos y procedimientos establecidos en el capítulo III del Decreto Nº 2586 del 22 de diciembre de 1992 y sus normas complementarias.

Facúltase asimismo a la Autoridad de Aplicación a proponer normas sustitutivas o complementarias de dicho instrumento, en tanto la evolución de los factores económicos o la potenciación de esta herramienta lo hicieran necesario.

ARTICULO 10°.- EL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS tendrá a su cargo coordinar la acción de los distintos organismos competentes en materia de comercio exterior, con el fin de definir las políticas más adecuadas para el cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 20 y 21 de la Ley 24.467.

ARTÍCULO 11°.- La Autoridad de Aplicación instrumentará y coordinará con las distintas áreas de los Gobiernos Nacional, Provinciales y Municipales y con la participación del Sector Privado incluyendo a las entidades gremiales empresarias, el desarrollo del Programa Nacional de Capacitación de los cuadros empresariales y gerenciales de las Pequeñas y Medianas Empresas creado por el artículo 22 de la Ley 24.467.

ARTICULO 12.- Para los distintos programas y sistemas incluidos en la Ley 24.467, que hayan sido creados con anterioridad a la fecha de vigencia de la misma, mántiéndose los instrumentos, procedimientos y normas reglamentarias actualmente vigentes que le son aplicables a cada uno de ellos.

Facúltase asimismo a la Autoridad de Aplicación a establecer o proponer normas sustitutivas o complementarias de las indicadas anteriormente en función de factores económicos, necesidad de potenciación o corrección que cada una de las herramientas requiera en el futuro.

ARTICULO 13°.- El modo operativo de los límites a los que se refiere el artículo 34 de la Ley 24.467, deberá ser reglamentado en los respectivos estatutos de las sociedades de garantía recíproca que se constituyan.

ARTÍCULO 14°.- Para otorgar o denegar la autorización para el funcionamiento de una sociedad de garantía recíproca según lo previsto en el artículo 42 de la Ley 24.467, La

Autoridad de Aplicación tendrá un plazo de TREINTA (30) días hábiles cuando la sociedad solicitante no opte por el procedimiento a que se refiere el artículo siguiente.

ARTICULO 15.- A los fines del artículo 42 de la Ley 24467 la Autoridad de Aplicación aprobará un estatuto tipo para la constitución de las sociedades de garantía recíproca.

Para la autorización del funcionamiento de una sociedad de garantía recíproca, constituida conforme al estatuto tipo aprobado, la Autoridad de Aplicación solamente deberá verificar la inscripción en el REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO, y la conformidad con el estatuto tipo indicado por la solicitante y en el plazo de diez (10) días hábiles, deberá conceder la autorización a cuyo efecto bastará la providencia del organismo competente de su dependencia.

ARTICULO 16.- En relación a las autorizaciones a las que se refiere el artículo anterior, la Autoridad de Aplicación llevará un registro en el que constarán las autorizaciones solicitadas, las denegadas y las concedidas, archivando una copia de las solicitudes y de los estatutos presentados.

ARTICULO 17.- Las sociedades de garantía recíproca autorizadas estarán obligadas a informar cada CUATRO (4) meses a la Autoridad de Aplicación los datos que permitan conocer su situación económica y financiera. A tal efecto, la Autoridad de Aplicación establecerá los criterios que estime necesarios.

ARTICULO 18.- La revocación de la autorización para funcionar prevista por el artículo 43 de la Ley 24.467 se hará de acuerdo al procedimiento establecido en el artículo 21 de la Ley 19.549, modificada por la Ley 21.686, sin perjuicio del régimen disciplinario que en su caso establezca la autoridad de aplicación.

ARTICULO 19.- Atento lo dispuesto por el artículo 45 de la Ley 24.467, facúltase a la Autoridad de Aplicación a establecer el capital social mínimo para la constitución de las sociedades de garantía recíproca.

ARTÍCULO 20.- El fondo de riesgo tendrá por principal objeto la cobertura de las garantías que se otorgan a los socios partícipes. En relación al artículo 46, inciso 6 de la Ley 24.467, el estatuto de la sociedad de garantías recíproca deberá precisar un plazo mínimo no menor a DOS (2) años a partir del cual el socio

protector podrá retirar o reducir su aporte al fondo de riesgo. Dicha reducción o retiro deberá respetar la igualdad proporcional dentro de la masa de socios protectores, y no podrá hacerse efectivo si se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto.

ARTICULO 21.- Para las sociedades que se incorporen como socios de sociedades de garantía recíproca, no regirán los límites establecidos en el artículo 31 de la Ley 19.550 (t.o.1984), en la medida en que cuenten con la opinión favorable de la Autoridad de Aplicación.

ARTICULO 22.- Con relación a la deducción en las utilidades imponibles para la determinación del impuesto a las ganancias, la misma alcanza a:

- 1.- Los aportes de capital efectuados por los socios partícipes y protectores.
- 2.- Los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores.
- 3.- Los importes destinados por los socios partícipes al fondo de riesgo según lo establecido en el artículo 53, punto 2, inciso b) de la Ley 24.467.

ARTICULO 23.- En oportunidad de producirse el recupero de los aportes efectuados y deducidos impositivamente, ya sea por retiros, reducciones, de capital, transferencias de participaciones u otras formas de disposición quedará alcanzada por el impuesto a las ganancias la diferencia que resulte de detraer de los importes obtenidos, el valor de los aportes oportunamente realizados.

ARTICULO 24.- Con relación a la exención en el impuesto a las ganancias contemplada en el artículo 79 inciso a) de la Ley 24.467, la misma comprende a los ingresos obtenidos por la Sociedad por el ejercicio de su actividad principal, es decir, el otorgamiento de garantías, de acuerdo a lo previsto en el artículo 33 de la Ley 24.467. Dicha exención no comprende a los resultados provenientes del rendimiento financiero originado en la colocación de los fondos de riesgo prevista en el artículo 46 inciso 5) de la Ley 24.467, para el cálculo de dichos resultados se detraerán los gastos vinculados a la obtención del citado rendimiento financiero.

ARTICULO 25.- La exención prevista en el artículo 79 inciso b) de la Ley 24.467 comprende únicamente a la retribución que

cobren las sociedades de garantía recíproca por el otorgamiento de los contratos a que se refiere el artículo 68 de la Ley 24.467

ARTICULO 26.- Se invita a los GOBIERNOS PROVINCIALES y a la MUNICIPALIDAD DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES a establecer un tratamiento impositivo similar para las operaciones contempladas en la Ley 24.467 y en este Decreto Reglamentario.

ARTICULO 27.- Comuníquese, publíquese, dese a la Dirección Nacional del registro Oficial y archívese.

DECRETO N° 908/95

SGR (CAPITAL MÍNIMO)
Res. 301/96 (ex Secretaría de Minería e Industria)

VISTO el Expte. 000-002539/96, la Ley N° 24.467 y su Reglamentación aprobada por Decreto N° 908 del 11 de diciembre de 1995, y

CONSIDERANDO: que la SECRETARÍA DE MINERÍA E INDUSTRIA es la Autoridad de Aplicación de la citada Ley en virtud de lo dispuesto por el art. 1 de su reglamentación.

Que en relación a las Sociedades de Garantía Recíproca contempladas en el título II de la citada ley, se hace necesaria la fijación del capital social mínimo de acuerdo en lo contemplado en los arts. 42 y 45 de la Ley N°24.467 respectivamente.

Que la SUBSECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA ha realizado la propuesta pertinente en el citado asunto.

Que la SUBSECRETARÍA LEGAL de la SECRETARÍA DE COORDINACIÓN LEGAL, TÉCNICA Y ADMINISTRATIVA y la Dirección General de Asuntos Jurídicos dependiente de aquella han tomado la intervención que les compete.

Que esta SECRETARÍA es competente para el dictado del presente acto en virtud de lo dispuesto por el art. 19 del Decreto N° 908/95 reglamentario de la Ley N° 24.467

Por ello,

EL SECRETARIO DE MINERÍA E INDUSTRIA RESUELVE:

Artículo 1° - Establécese que el Capital Social Mínimo para la constitución de las Sociedades de Garantía Recíproca es de pesos DOSCIENTOS CUARENTA MIL (\$240.000).

Artículo 2° - Cuando la Autoridad de Aplicación en uso de la facultad prevista en el art. 37 de la Ley 24.467 modifique el mínimo de CIENTO VEINTE (120) socios partícipes, el Capital Social Mínimo a regir en ese caso se verá disminuido en forma proporcional al nuevo número de socios, teniendo como base el monto dispuesto en el artículo anterior.

Artículo 3° - La presente Resolución entrará en vigencia al día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial.

Artículo 4° - Comuníquese, publíquese dése a la Dirección Nacional del Registro Oficial y archívese. - Carlos A. Magariños.



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

COMUNICACION " A " 2410

26/01/96

A LAS ENTIDADES FINANCIERAS:

COPIA DEL ORIGINAL

TRANSMITIDO V. STAF

ELSA R. ARRIETA
ASISTENTE DE
SERVICIOS GENERALES

Firma y aclaración

Ref.: Circular

LISOL 1 - 127.

OPRAC 1 - 399.

Tratamiento de financiaciones a
PYMES con avales extendidos por las
Sociedades de Garantía Recíproca
(Ley 24.467)

Nos dirigimos a Uds. para comunicarles que esta
Institución adoptó la siguiente resolución:

"1. Sustituir el Apartado I. Cartera Comercial, primer párrafo,
del Anexo I a la Comunicación "A" 2216 (texto según la
Comunicación "A" 2358) por el siguiente:

"I. Cartera Comercial.

A los fines de las presentes disposiciones quedan
comprendidas en este concepto todas las financiaciones y
garantías, con excepción de aquellas que no superen el
equivalente a \$ 200.000 con o sin garantías preferidas -en
caso de que la entidad haya ejercido la opción- y de las
consideradas como créditos para consumo o para vivienda
propia. Cuando el cliente mantenga financiaciones por
ambos conceptos, los créditos para consumo o para vivienda
se sumarán a los de la cartera comercial para determinar
su encuadramiento en una o en otra cartera en función de
los importes indicados, a cuyo fin los créditos con
garantía preferida y/u otorgadas por sociedades de
garantía recíproca, inscriptas en el Registro habilitado
en esta Institución, se ponderarán al 50% ."

2. Sustituir el primer párrafo y encabezamiento del cuadro inser-
tos en el Anexo II a la Comunicación "A" 2216 por el siguiente
texto:

"Según la clasificación que corresponde asignar a los
clientes, teniendo en cuenta lo previsto en el Anexo I,
deberán aplicarse sobre el total de las deudas de los
clientes las siguientes pautas mínimas de previsionamiento:



Categoría	con garantías preferidas u otorgadas por sociedades de garantía recíproca, inscriptas en el Registro habilitado en el B.C.R.A.	sin garantías preferidas u otorgadas por sociedades de garantía recíproca, inscriptas en el Registro habilitado en el B.C.R.A."
-----------	--	---

3. Agregar en el Anexo II a la Comunicación "A" 2140, los siguientes puntos:

"3.10. el total de las financiaciones que cuenten con avales extendidos por una misma sociedad de garantía recíproca inscripta en el Registro habilitado en el Banco Central, no podrá superar el 25% de la R.P.C."

"4.7. las financiaciones que cuenten con avales extendidos por sociedades de garantía recíproca inscriptas en el Registro habilitado en el Banco Central, sin perjuicio de la observancia del límite global previsto en el punto 3.10."

4. Incorporar en el Anexo I a la Comunicación "A" 2140 el siguiente punto:

"3.6. las financiaciones que cuenten con avales extendidos por sociedades de garantía recíproca inscriptas en el Registro habilitado en el Banco Central, sin perjuicio de la observancia del límite global previsto en el punto 3.10. del Anexo II."

5. Sustituir los puntos 3.8. y 4.18. del Anexo I a la Comunicación "A" 2136 por los siguientes:

"3.8. con garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca (Ley 24.467), inscriptas en el Registro habilitado en el B.C.R.A. 50%

"3.9. demás 100%"

y

"4.18. con garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca (Ley 24.467), inscriptas en el Registro habilitado en el B.C.R.A. 50%

"4.19. demás 100%"



6. Incorporar al punto 4. del Anexo a la Comunicación "A" 467 (texto según las Comunicaciones "A" 2054, 2074 y 2098) la siguiente exclusión:

"4.8. Los créditos que cuenten con garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca (Ley 24.467), inscriptas en el Registro habilitado en el Banco Central."

7. Establecer que las entidades financieras que brinden asistencia crediticia a las PYMES -con aval extendido por sociedades de garantía recíproca inscriptas en el Registro habilitado en el Banco Central-, podrán emplear el tratamiento a que se refieren los puntos 1. a 6. de esta Comunicación en la medida en que las tasas de interés que apliquen a tales operaciones no excedan las fijadas para el primer tramo establecido en la Tabla de Indicadores de Riesgo contenida en el Anexo II a la Comunicación "A" 2136."

Saludamos a Uds. muy atentamente.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Alfredo A. Besio
Gerente de Normas para
Entidades Financieras

Miguel A. Kiguel
Subgerente General
Area de Economía y Finanzas



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

COMUNICACION " A " 2411

26/01/96

A LAS ENTIDADES FINANCIERAS:

COPIA DEL ORIGINAL
TRANSMITIDO VIA STAF

ELSA R. ARRIETA
ASISTENTE DE
SERVICIOS GENERALES
Firma y aclaración

Ref.: Circular
RUNOR 1 - 173.
Sociedades de Garantía Recíproca.
Inscripción en el BCRA. Requisitos a
observar (art. 80 de la Ley 24.467)

Nos dirigimos a Uds. para comunicarles que esta
Institución adoptó la siguiente resolución:

"1. Establecer que las sociedades de garantía recíproca interesadas en que los avales que otorguen gocen del tratamiento específico, por parte de las entidades financieras, previsto en la Comunicación "A" 2410, deberán inscribirse en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (Ley 24.467) que a tal efecto llevará la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

2. Establecer que las sociedades inscriptas en el Registro a que se refiere el punto anterior deberán observar -en todo momento- las siguientes condiciones:

2.1. Mantener un fondo de riesgo equivalente al 25% de los avales otorgados.

A tal fin, se considerará el fondo de riesgo que surja del último balance trimestral que cuente con dictamen de auditor externo inscripto en el "Registro de auditores" de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

Para la determinación del importe mínimo exigido como fondo de riesgo corresponderá considerar los avales otorgados a las PYMES, ponderados por la aplicación a cada uno de ellos de los siguientes factores, según la clase de las contragarantías ofrecidas:

2.1.1. hipoteca en primer grado

75%

2.1.2. prenda

2.1.2.1. fija con registro en primer
grado o con desplazamiento ha-



cia la sociedad sobre vehiculos automotores (de uso particular o comercial) 50%

2.1.2.2. fija con registro en primer grado o con desplazamiento sobre otros bienes 75%

2.1.2.3. flotante con registro, en la medida que se instrumente sobre bienes que cuenten con certificados de fabricación u otros documentos que limiten la disposición del bien, siempre que sean retenidos hasta la cancelación de la asistencia otorgada 50%

2.1.3. demás y sin contragarantías 100%

2.2. El total de avales otorgados a un socio participe no podrá superar el 2,5% del fondo de riesgo de la sociedad otorgante correspondiente al último balance trimestral con dictamen de auditor externo.

No podrán acordarse avales a socios vinculados, a cuyo efecto se tendrán en cuenta las pautas vigentes difundidas mediante Comunicación "A" 2140.

2.3. Tener invertido el 100% de su fondo de riesgo en los activos previstos por el art. 74 de la Ley 24.241 para las inversiones de los fondos de jubilaciones y pensiones dentro de los límites y demás condiciones establecidos para ello, según los criterios difundidos por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones.

Los inversiones deberán ser mantenidas en custodia en algunos de los bancos habilitados a cumplir esa función respecto de las inversiones de los fondos de jubilaciones y pensiones (Comunicación "A" 2237) o en bancos del exterior con calificación "AA" o superior otorgada por alguna de las agencias internacionales enunciadas en el punto 6. de la Comunicación "A" 2269.

2.4. Cumplir regularmente con el régimen informativo que establezca la Superintendencia de Entidades Financieras y



Cambiarias y sujetarse a la fiscalización del Banco Central.

El apartamiento a cualquiera de estas premisas implicará la inmediata baja de la sociedad del Registro."

Saludamos a Uds. muy atentamente.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Alfredo A. Besio
Gerente de Normas para
Entidades Financieras

Miguel A. Kiguel
Subgerente General
Area de Economía y Finanzas

SECCION - II

"RESUMEN EJECUTIVO"

Programa SGR-SICOM-BID

SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA (SGR)

Se trata de un nuevo tipo societario que se rige por la Ley 24.467 y supletoriamente por la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales .

OBJETIVO

Otorgar garantías a sus socios partícipes (PYMES) con miras a superar el problema su acceso al crédito.

Asimismo, brindarán asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

CONSTITUCIÓN

Las SGR estarán constituidas por dos clases de socios:

- **socios partícipes:** serán únicamente los titulares de las pequeñas y medianas empresas, sean personas físicas o jurídicas,
- **socios protectores:** serán todas aquellas personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo de las SGR. (Los gobiernos provinciales o municipales pueden ser socios protectores de una SGR en la medida que se lo permitan sus respectivos ordenamientos jurídicos).

REQUISITOS PARA LA CONFORMACIÓN DE LA SGR

- A los efectos de su constitución y durante los primeros cinco (5) años, toda SGR deberá contar con un mínimo de ciento veinte (120) socios partícipes, pudiendo la autoridad de aplicación modificar estos mínimos en función de las peculiaridades regionales.
- El capital social está compuesto por los aportes de los socios y se representa en acciones ordinarias nominativas de igual valor y número de votos.
- El capital mínimo para su constitución es de \$ 240.000,-.
- La participación de los socios protectores no podrá exceder el cuarenta y nueve por ciento (49 %) del capital social, y la participación de cada socio partícipe no podrá superar el cinco por ciento (5%) del mismo. Asimismo, la SGR deberá constituir un fondo de riesgo que integrará su patrimonio.

OPERACIONES QUE PUEDEN GARANTIZAR

Las llamadas "operaciones activas de crédito", a cualquier término o plazo y para cualquiera de los socios partícipes que requieran una prestación de tal índole para asegurar sus contratación.

TRATAMIENTO IMPOSITIVO

La retribución que cobren las Sociedades de Garantía Recíproca por el otorgamiento de los contratos de garantía estará exenta del Impuesto al Valor Agregado (texto sustituido por la ley 23.349 y sus modificaciones).

Las utilidades que generen por el ejercicio de su actividad principal, es decir el otorgamiento de garantías, estarán exentas del Impuesto a las Ganancias (ley 20.628).

Los aportes de capital y los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores y partícipes serán deducibles de las utilidades imponibles para la determinación del Impuesto a las Ganancias en las actividades que desarrollen habitualmente. Dicha deducción alcanza a:

- los aportes de capital efectuados por los socios partícipes y protectores
- los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores
- los importes de las utilidades destinados obligatoriamente por los socios partícipes al fondo de riesgo

BENEFICIOS DE LA CONFORMACIÓN DE UNA SGR

Para los socios partícipes:

- Mitigar los requerimientos de garantías.
- Bajar las tasas de interés de los créditos a las PYMES.
- Mejorar el desempeño de las PYMES en áreas de management, calidad y tecnología.

Para los socios protectores:

- Exención impositiva a las contribuciones al fondo de riesgo.
- Oportunidades de inversiones.

Para las Entidades Financieras:

- Disminución del riesgo asociado a los créditos PYME.
- La evaluación de los proyectos se encara desde las SGR.

EFFECTOS ESPERADOS

- mayores posibilidades de acceso al crédito por parte de las PYMES a menores tasas de interés
- diversificación del riesgo mayor que la actual, donde la relación es sólo bilateral entre el banco y la PYME
- valuación ponderada de las contragarantías que las PYMES les ofrezcan a las SGR evitando la distorsión actual que se traduce en las bajas valuaciones de las garantías que ofrece directamente la PYME
- obtención de un rápido cobro por parte del Banco para el caso de incumplimiento dado la condición de títulos ejecutivos de carácter líquido exigibles a su vencimiento que poseen los contratos de garantías.
- relación más fluida entre las empresas y los bancos al poder ser éstos socios de las SGR con el consiguiente mayor conocimiento acerca de las empresas que ello implica.
- optimización de la calidad de los proyectos de las PYMES que podrán ser asesoradas en su gestión por las SGR

fuerte especialización por parte de las SGR en el reconocimiento y evaluación del riesgo de las PYMES lo que permitirá una eficiencia muy superior a la que hoy exhibe el sistema financiero en su vinculación con las pequeñas y medianas empresas, con la consecuente rebaja de costos y tasas de interés.

SGR AVANZADAS

En la actualidad hay dos SGR en proceso de constitución:

- GARANTIZAR es un proyecto de SGR conformada por el Banco Nación Argentina como socio protector y PYMES miembros de la Confederación General Económica,

Consejo Argentino de la Industria, Unión Industrial Argentina, entre otras Entidades Empresarias.

- La Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas SGR es el proyecto más avanzado formado por SIDERAR como socio protector y 178 PYMES clientes como socios partícipes.

MARCO NORMATIVO DE LAS SGR

- Ley 24.467 PYME
- Decreto 908/95
- Resolución ex S. M e I 301/96 sobre Capital Social Mínimo
- Estatuto tipo: en proceso de aprobación.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

**SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA
ESTATUTO TIPO
(DECRETO 908/95. ART.15)**

SECCIÓN I

DENOMINACIÓN, DOMICILIO, DURACIÓN

Art. 1. *Denominación.* La Sociedad se denomina “_____”
_____ SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (o S.G.R).

Art. 2. *Domicilio.* Tiene domicilio legal en jurisdicción de _____
_____.

Art. 3. *Duración.* Su plazo de duración expira el día ____ de _____
del año 20__.

SECCIÓN II

OBJETO SOCIAL

Art. 4. *Objeto.*

Tiene por objeto principal el otorgamiento, a sus socios partícipes, de garantías de cualesquiera de los tipos permitidos por el derecho, mediante la celebración de Contratos de Garantía Recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes. Puede, además, brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

Art. 5. *Cumplimiento de objetivo.* *Operaciones prohibidas.*

Para el cumplimiento del objetivo social, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para realizar todo tipo de actos, contratos, negocios y operaciones que se relacionen, directa o indirectamente con el mismo.

Le está terminantemente prohibido realizar actividades distintas a las de su objeto social, y conceder directamente créditos de cualquier clase y naturaleza a sus socios y a terceros, y celebrar contratos de garantía recíproca con sus socios protectores.

SECCIÓN III.

SOCIO-CLASES DERECHOS Y OBLIGACIONES.

Art. 6. *Estado de socio.*

El dominio perfecto de acciones de la sociedad, cualesquiera sea la causa de su adquisición, no otorga, por sí solo, el estado de socio. La admisión en tal carácter debe ser formalmente solicitada al Consejo de Administración y unánimemente acordada por éste *ad referendum* de la Asamblea General Ordinaria, cuando el peticionante compruebe que reúne las condiciones exigidas por la ley y el presente estatuto y asuma formalmente las obligaciones inherentes a la condición de socio de la clase en que corresponda incluirlo.

Art. 7. *Clases de socios.*

La sociedad tiene dos clases de socios:

(a) **Participes:** serán socios participes únicamente los titulares de Pequeñas y Medianas Empresas, sean éstos personas físicas o jurídicas que reúnan las condiciones exigidas por la ley 24.467 y demás reglamentación vigente y que suscriban acciones de tipo A. Para ser socio partícipe la empresa deberá tener como objeto la explotación de actividades comerciales y/o industriales vinculadas con _____ (delimitar la actividad o actividades económicas art. 41.2 de la 24.467) con exclusión de la intermediación financiera, cuyos establecimientos funcionan en _____ (delimitar ámbito geográfico art. 41.2 de la 24.467).

(b) **Protectores:** serán socios protectores aquellas personas físicas o jurídicas públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que suscriban acciones de tipo B obligándose a efectuar aportes al capital y al fondo de riesgo. Los aportes al fondo de riesgo pueden ser en dinero de curso legal, moneda extranjera, títulos valores con cotización bursátil o bienes de cualquier especie.

Tanto los socios participes como los socios protectores deben poseer número de Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.).

Es incompatible la condición de socio protector con la de socio partícipe.

Art. 8. *Retiro de los socios participes.*

Todo socio partícipe puede retirarse voluntariamente de la Sociedad, siempre y cuando haya cancelado totalmente los contratos de garantía recíproca que hubiera celebrado, y en tanto el reembolso de sus acciones no implique reducción del capital social mínimo o del mínimo de socios participes exigidos por la legislación vigente. Tampoco procede la exclusión voluntaria cuando la Sociedad de Garantía Recíproca estuviera en trámite de escisión, fusión o disolución.

Art. 9. *Retiro de los socios protectores.*

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Los socios protectores pueden retirarse de la Sociedad de Garantía Recíproca en las condiciones fijadas por la ley 24.467 y reglamentación vigente.

Art. 10. *Exclusión de socios.*

Fuera de los supuestos en que la sociedad se haya visto obligada a pagar en virtud de la garantía otorgada a favor de un socio por incumplimiento de éste o en el caso de mora en la integración, la decisión de excluir a un socio es de competencia exclusiva de la Asamblea General Extraordinaria, que debe dar al socio oportunidad de explicar o aclarar su situación y producir, en su caso, pruebas de descargo, y es procedente en los siguientes casos:

- (a) Respecto de las personas físicas, cuando una sentencia judicial pasada en autoridad de cosa juzgada declare su incapacidad, su inhabilitación civil, o su inhabilitación absoluta o interdicción para ejercer el comercio, aunque sea temporaria.
- (b) Respecto de las personas físicas y jurídicas, cuando la sentencia de quiebra dictada a su respecto pase en autoridad de cosa juzgada.
- (c) Respecto de las personas jurídicas, cuando el acuerdo de su disolución y puesta en liquidación se inscriba registralmente o cuando una decisión irrevisable de autoridad competente les retire la autorización para funcionar y/o las obligue a disolverse o liquidarse.
- (d) Respecto de los socios partícipes, cuando cesen definitivamente en su actividad, o pierdan su condición de pequeña o mediana empresa conforme a las leyes y reglamentaciones vigentes, o su control interno o externo pase a manos de una empresa o grupo empresario que carezca de dicha condición, o dejen de desarrollar su actividad económica en los sectores o ámbitos geográficos especificados en el art. 7, inciso (a), del presente estatuto.
- (e) Cuando la permanencia del socio como tal ocasione o pueda ocasionar graves daños a la sociedad. La decisión asamblearia requiere, en este supuesto, el quórum y la mayoría establecidos para la reforma del estatuto.

El derecho de los socios excluidos queda limitado al reembolso de las acciones, que debe solicitarse dentro de los _____ meses de la exclusión y efectuarse dentro de los _____ meses siguientes, limitándose su monto al valor de las acciones integradas, sin computarse, a los efectos de su determinación, las reservas de la sociedad.

Art. 11. *Efectos de la exclusión y/o retiro.*

El socio retirado y/o excluido podrá exigir el reembolso del valor de sus acciones siempre que se reúnan los requisitos exigidos por el artículo 47 de la ley número 24.467. La sociedad podrá disponer que el reembolso se haga en cuotas que no podrán superar el plazo de dos años. Cuando el reembolso de las acciones sea consecuencia de una decisión de retiro voluntario de un socio en los límites del citado art. 47, la solicitud debe presentarse con una antelación como mínimo de ----- meses. El valor de reembolso de las acciones no podrá exceder el valor de acciones integradas, conforme resulte del último balance aprobado, no computándose el fondo de riesgo y las reservas constituidas a las que el socio no tuviere derecho. Para el cálculo del valor de reembolso el balance no podrá tener una

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

antigüedad mayor ----- meses. Los socios reembolsados (por retiro voluntario o por exclusión) responden hasta el monto del reembolso por las deudas contraídas por la sociedad con anterioridad a la fecha en que se produjo el reintegro, durante un plazo de ____ (mínimo 5 años) contados desde la fecha del reembolso, cuando el patrimonio de la sociedad sea insuficiente para afrontarlas. En caso que el reembolso de capital de socios partícipes altere la relación de participación relativa de éstos y los socios protectores la sociedad de garantía recíproca les reembolsará a estos últimos la misma proporción del retiro de capital efectuado por los socios partícipes, a efectos de mantener inalterable la relación básica del 51% para socios partícipes y 49% para socios protectores en la composición del capital social.

Art. 12. *Fallecimiento de socios partícipes.*

En caso de fallecimiento de un socio partícipe individual, sus derechohabientes pueden optar, dentro de los seis (6) meses del deceso, por el reembolso del capital del causante o por solicitar su admisión como socios. Vencido este plazo, o en caso de ser denegada la solicitud, los peticionantes sólo tienen derecho al reembolso, en las condiciones generales previstas por la ley y el estatuto.

SECCIÓN IV

CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

Art.13. *Cifra del capital. Variabilidad.*

El capital social fundacional es de _____ pesos (\$ _____) y puede variar, sin que sea necesario reformar el estatuto, entre (*la cifra de capital social mínimo fijado por vía reglamentaria --actualmente \$240.000.-, resolución SMI 301/96-- y (el quintuplo de la misma)*

Art.14. *Integración del capital.*

El capital social deberá ser integrado en efectivo como mínimo en un cincuenta por ciento (50%) al momento de la suscripción. El remanente deberá ser integrado también en efectivo en el plazo máximo de un año a contar de esa fecha. La integración total será condición necesaria para que el socio partícipe pueda contratar garantía recíproca.

Art.15. *Acciones.*

El capital social, está representado por _____ (_____) acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de un valor nominal unitario de _____ pesos, con derecho a un voto por acción. De ellas, _____ (_____) acciones, o sea el _____ por ciento (____ %) del capital social, corresponden a la categoría "A" (socios partícipes) y _____ (_____) acciones, es decir el _____ por ciento (____ %) del capital social, corresponden a la categoría "B" (socios protectores).

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Los títulos representativos de las acciones y los certificados provisionales serán suscritos con firma autógrafa por un miembro del Consejo de Administración y un síndico, y contendrán las menciones que la ley considera esenciales.

La Asamblea General Extraordinaria puede resolver que todas las acciones, o una categoría de ellas no se representen en títulos, aplicándose, en lo pertinente, las normas de la legislación comercial relativas a las acciones escriturales de las sociedades anónimas.

Los socios limitan su responsabilidad al monto de las acciones suscritas y en el supuesto contemplado en el art. 20 del presente, a la reintegración allí establecida.

Art. 16. *Relaciones básicas.*

(a) El conjunto de las acciones de la categoría "B" no puede, en ningún caso, representar una proporción superior al cuarenta y nueve por ciento (49%) del capital social.

(b) En ningún caso un socio partícipe puede poseer, directa o indirectamente, un número de acciones de la categoría "A" que supere el cinco por ciento (5%) del capital social.

Art. 17. *Mecánica de la variabilidad.*

Dentro del margen de variabilidad que determina el art. 13:

(a) Los aumentos son decididos por la Asamblea General Ordinaria, la que puede autorizar al Consejo de Administración a efectuar la emisión en una o más veces, dentro de los _____ meses de la fecha de su celebración.

(b) Las reducciones se operan:

(b1) por el ejercicio que hagan los socios partícipes y los excluidos del derecho legal al reembolso del capital;

(b2) por el reembolso de capital de los socios protectores que la sociedad efectúe, por disposición legal, para mantener la relación básica entre las acciones de ambas categorías;

(b3) por el ejercicio del derecho de receso al que se refiere el art. 45 del presente estatuto;

(b4) por decisión de la Asamblea General Extraordinaria, con informe fundado de la Comisión Fiscalizadora, cuando lo considere conveniente o las pérdidas sufridas por la sociedad en uno o más ejercicios hagan preciso restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio social.

Art. 18. *Suscripción e integración de acciones.*

En los casos de aumento de capital por suscripción, el contrato debe extenderse en doble ejemplar observándose, en cuanto resulte aplicable, lo dispuesto para las sociedades

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

anónimas por la ley de sociedades comerciales. La integración de los aportes se realizará conforme a lo establecido en el art. 14.

Art.19.*Emisión con prima y destino de la misma.*

Al acordar los aumentos de capital, la Asamblea puede disponer la emisión con prima, y delegar en el Consejo de Administración la facultad de fijarla, dentro de los límites que debe establecer. El saldo que arroje el importe de la misma, descontados los gastos de emisión, ingresa al fondo de riesgo.

Art. 20. *Reintegración obligatoria del capital.*

Cuando se registren pérdidas que afecten al capital fundacional, o excedan el treinta y cinco por ciento (35%) de las ampliaciones posteriores, los socios quedan obligados a efectuar la reintegración, proporcionalmente a sus tenencias accionarias, y en la forma y modalidades que el Consejo de Administración disponga, no pudiendo el primer desembolso en efectivo ser inferior al cincuenta por ciento (50%) ni el plazo para completar el aporte mayor que un año.

Art. 21. *Mora en la integración.*

La mora en la integración se produce automáticamente, por el solo vencimiento del plazo. La sociedad, por decisión del Consejo de Administración, puede exigir judicialmente el cumplimiento del contrato de suscripción, y el resarcimiento de los daños e intereses, o declarar caducos los derechos del suscriptor moroso y su exclusión como socio; en este caso, la sanción, que incluye la pérdida de las sumas abonadas a cuenta de la suscripción, produce sus efectos previa intimación a saldar la deuda, dentro de los treinta (30) días corridos, con más una multa igual al doble del interés que el Banco de la Nación Argentina habría cobrado por un préstamo personal otorgado en la fecha en que el pago debió efectuarse según el contrato de suscripción y la fecha de su efectiva materialización.

Art.22.*Transferencia de acciones.*

La transmisión de acciones de socios partícipes, por actos *inter vivos* debe ser previamente autorizada por decisión unánime del Consejo de Administración, *ad referendum* de la Asamblea General Ordinaria, con quórum y mayoría simples, y podrá ser denegada cuando el adquirente propuesto no reúna las condiciones estatutarias para ser socio, o su tenencia accionaria exceda, en caso de concretarse la adquisición, el tope de participación previsto en el art. 16, inciso (b) de este Estatuto. El adquirente, debe asumir, en forma expresa, y como condición de autorización de la transferencia, las obligaciones que con la sociedad tenga pendientes el antecesor en el dominio.

Lo dispuesto en el presente artículo debe constar en los títulos y certificados representativos de las acciones.

SECCIÓN V

FONDO DE RIESGO

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Art. 23. *Integración.*

El fondo de riesgo, cuyo principal destino es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes, se integra con las partidas y conceptos que enuncia la ley y con los ingresos netos por primas de emisión al que se refiere el artículo 21 del presente estatuto. A las aportaciones no dinerarias se aplican, en lo pertinente, los principios de los artículos 38 a 43, 45a 49, 52 y 53 de la ley de sociedades comerciales N° 19.550 y sus modificaciones.

Art. 24. *Restitución de aportes. Tasa de retribución.*

Los socios protectores pueden solicitar la restitución total o parcial de lo aportado al fondo de riesgo una vez transcurridos dos (2) años desde la respectiva aportación, cuando esta consista en dinero de curso legal o moneda extranjera, o desde la percepción, por la sociedad, de su precio de venta, cuando se trate de títulos valores con cotización bursátil o bienes de cualquier otra especie, a los efectos de la restitución prevista en el presente artículo únicamente se toma en cuenta la suma de dinero efectivamente percibida por la sociedad como precio de venta de los mismos. En el caso en que el retiro fuera solicitado por más de un socio protector, se deberá respetar la igualdad proporcional de los aportes de los mismos. En todos los casos, la solicitud se entiende limitada, de pleno derecho, a una cantidad tal que no afecte la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el artículo 52, inciso (c) del presente estatuto.

La Asamblea General Ordinaria fija, periódicamente

- a) la tasa de rendimiento financiero que devengan los aportes de los socios protectores al fondo de riesgo, la que debe guardar relación con el promedio ponderado del rendimiento de las inversiones realizadas por la sociedad durante el lapso en consideración;
- b) la fecha a partir de la cual se ponen a disposición de sus titulares los importes devengados en virtud de la cláusula que antecede.

Art. 25. *Aportes en moneda extranjera o valuados en moneda extranjera.*

Cuando el aporte al fondo de riesgo ha consistido en moneda extranjera, o, no siendo dinerario, se ha acordado su valuación y contabilización en moneda extranjera, la restitución debe efectuarse en la misma moneda. La sociedad, por el solo hecho de recibir un aporte al fondo de riesgo consistente en moneda extranjera, o un aporte no dinerario valuado y contabilizado en moneda extranjera, toma a su cargo las consecuencias del caso fortuito o fuerza mayor que limite o impida, fáctica o jurídicamente, la restitución en moneda extranjera, y queda obligada a la entrega de títulos-valores públicos u otros efectos cuyo valor de realización en los mercados de Londres, Zurich o Nueva York permita adquirir en los mismos la cantidad debida de moneda extranjera. En ningún caso puede la sociedad, para liberarse de esta obligación, invocar la “teoría de la imprevisión”

SECCIÓN VI

ÓRGANOS SOCIALES. DIRECCIÓN ADMINISTRACIÓN

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Consejo de Administración

Art. 26. *Composición. Duración. Reelegibilidad.*

El Consejo de Administración se compone de tres miembros titulares elegidos, lo mismo que sus tres suplentes, por la Asamblea General Ordinaria. Dos de los miembros titulares y de los miembros suplentes representan a los socios partícipes (acciones de clase A) y los miembros restantes representan a los socios protectores (acciones de clase B). Duran tres ejercicios en sus funciones, en las que deberán permanecer hasta ser reemplazados, y pueden ser reelectos indefinidamente.

Art. 27. *Modo de elección. (Alternativa 1).*

Las listas de candidatos a los cargos de miembros del Consejo de Administración, autorizadas por la Autoridad de Aplicación del Régimen Legal para Pequeñas y Medianas Empresas, deben oficializarse en la sociedad con anticipación no menor a ____ () días hábiles, respecto de la fecha señalada en la primera convocatoria a la Asamblea electora. Si en la votación ninguna de las listas alcanza la mayoría requerida por la ley, se efectúa una segunda vuelta con participación limitada a las dos listas más votadas en la primera. Si tampoco en la segunda vuelta una lista reúne la mayoría legal, la Asamblea debe pasar obligatoriamente a cuarto intermedio por un lapso no menor de _____ () ni mayor de treinta (30) días corridos, durante el cual pueden formarse otras listas integradas exclusivamente por quienes fueran candidatos en la primera vuelta y por los miembros salientes del Consejo de Administración. Al reanudarse la Asamblea se practica una nueva votación en la que pueden participar las dos listas más votadas en la primera vuelta y la/las nueva/s lista/s formadas durante el receso. Si ninguna logra la mayoría legal, se efectúa, entre las dos que hayan reunido mayor cantidad de votos, una vuelta decisiva. Si tampoco en esta ocasión se alcanza la mayoría legal, la Asamblea puede declarar disuelta la sociedad y disponer su liquidación. Si en cualquiera de los momentos del proceso precedentemente descrito únicamente se presenta o mantiene una lista de candidatos, se proclama electos a sus componentes, sin necesidad de nueva votación.

(Alternativa 2)

A los fines de la elección, en el marco de la Asamblea General Ordinaria, de miembros del Consejo de Administración, los socios votan separadamente, según la clase a que pertenecen. Los socios partícipes (acciones "A") eligen dos Consejeros, sufragando por candidatos individuales y no por listas. Para ser electo por esta clase de socios, un candidato debe reunir no menos del treinta por ciento (30%) de la cantidad de votos que el conjunto de socios partícipes tiene sobre el número de votos conferidos por la totalidad de las acciones "A" y "B" en circulación. En caso de que ningún candidato, o sólo uno, alcance el mínimo establecido, se realizan nuevas y sucesivas vueltas electorales entre los que no lo hayan alcanzado, con exclusión, en cada vuelta, del candidato menos votado en la anterior, decidiéndose la exclusión por sorteo en el supuesto de empate. Los socios protectores (acciones "B") eligen un solo Consejero, que debe reunir, por lo menos, una cantidad de votos tal que, sumada a la obtenida por el candidato más votado por los socios partícipes, represente el sesenta por ciento (60%) de los votos conferidos por el conjunto de

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

acciones "A" y "B" en circulación. Si ningún candidato alcanza esa cantidad, se realizan sucesivas vueltas electorales con exclusión, en cada vuelta, del candidato menos votado en la anterior, decidiéndose la exclusión por sorteo en el supuesto de empate.

Art. 28. *Garantía de buen desempeño.*

En garantía de su buen desempeño, los miembros del Consejo de Administración, antes de asumir o reasumir sus funciones deben depositar en una entidad bancaria, a nombre de la sociedad, _____ pesos (\$ _____) en títulos valores oficiales o acciones de sociedades anónimas argentinas con cotización bursátil, al valor de aforo para operaciones de caución vigente a la fecha de su elección o reelección.

La Asamblea General Extraordinaria puede modificar el monto y el modo de prestación de la garantía, conforme al criterios de razonabilidad y objetividad, si circunstancias de pública notoriedad la tornan visiblemente inadecuada.

Art. 29. *Presidencia y representación legal. Suplencias.*

En oportunidad de su instalación, y cada vez que resulte necesario, el Consejo de Administración designa a su Presidente, entre los miembros que representan a los socios partícipes, y a quien haya de sustituirlo como representante legal de la sociedad en caso de impedimento. También reglamenta los supuestos en que los suplentes deban reemplazar transitoria o definitivamente a los titulares, y en que, por ausencia o impedimento de titulares y suplentes la Comisión Fiscalizadora haya de designar miembros *ad hoc* para que el Consejo de Administración tenga quórum para sesionar.

Art. 30. *Atribuciones.*

En el marco de la competencia que le reconoce la ley, el Consejo de Administración posee las más amplias facultades que requiera el cumplimiento del objeto social, pudiendo realizar todo tipo de actos relacionados con el mismo, incluyendo aquéllos para los cuales la legislación general, civil, comercial o de cualquier otra naturaleza exige poderes especiales. Puede, especialmente, operar con toda clase de entidades financieras legalmente autorizadas a operar en la República y con organismos internacionales de crédito, otorgar y revocar poderes generales y especiales, incluso para asuntos judiciales, con o sin facultad de sustituir, iniciar, proseguir, contestar o desistir denuncias y querellas penales, y realizar todo otro negocio o acto jurídico generador de derechos u obligaciones sociales.

Art. 31. *Periodicidad de sus reuniones.*

El Consejo de Administración debe celebrar reuniones ordinarias por lo menos una vez por mes, y extraordinarias cuando cualesquiera de sus integrantes lo convoque.

Art. 32. *Quórum y mayoría para la toma de decisiones.*

El Consejo de Administración sesiona válidamente con la presencia del miembro designado en representación de los socios protectores y uno de los elegidos en representación de los socios partícipes. Con las salvedades que seguidamente se expresan, adopta decisiones válidas por el voto de dos cualesquiera de sus miembros.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Unanimidad: Se requiere el voto unánime de los tres integrantes del Consejo de Administración para decidir sobre la admisión de nuevos socios, la que debe someterse a la ratificación de la Asamblea General Ordinaria.

Mayoría calificada: El voto adverso o la abstención del miembro designado en representación de los socios protectores obsta a la adopción de decisiones válidas respecto de los siguientes asuntos:

- (a) Nombramiento de gerentes.
- (b) Propuesta a la Asamblea de la cuantía máxima de garantías a otorgar durante un ejercicio y del costo que los socios partícipes deben tomar a su cargo para acceder al otorgamiento de las garantías.
- (c) Otorgamiento de garantías a las socios partícipes de acuerdo con las pautas legales y dentro de los límites fijados por la Asamblea.
- (d) Determinación de las inversiones a realizar con los fondos sociales en el marco de las pautas fijadas por la Asamblea.
- (e) Implantación, dentro de las pautas fijadas por la Asamblea, de las normas y procedimientos aplicables a las contragarantías que los socios partícipes deben prestar en respaldo de los contratos de garantía que con ellos se celebren, determinando, cuando sea el caso, quiénes deben constituirse en fiadores solidarios.
- (f) Fijación de los porcentajes y del plazo máximo de las garantías a otorgar.
- (g) Determinación del monto máximo de las contragarantías a exigir a cada socio partícipe.

Art. 33. *Remuneración.*

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración es fijada por la Asamblea General Ordinaria.

Art. 34. *Comisión Fiscalizadora. Composición. Duración. Elección.*

Anualmente, la Asamblea General Ordinaria designa tres Síndicos Titulares, para desempeñarse como Comisión Fiscalizadora, y otros tantos suplentes, para reemplazar a los titulares en caso impedimento transitorio o definitivo. Dos titulares y dos suplentes son elegidos a propuesta de los socios protectores, y los restantes a propuesta de los socios partícipes. Deben poseer los títulos habilitantes que determina la ley, son reelegibles sin limitación y tienen, además de las atribuciones, deberes y responsabilidades que establece el ordenamiento jurídico societario, obligación de:

- (a) Verificar, siempre que lo juzguen conveniente y, por lo menos, una vez cada tres meses, las inversiones, los contratos de garantía celebrados y el estado de capital social, las reservas y el fondo de riesgo.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

(b) Atender los requerimientos y pedidos de aclaraciones que formulen la autoridad de aplicación del Régimen Legal para Pequeñas y Medianas Empresas y el Banco Central de la República Argentina.

Art. 35. *Remuneración.*

La Asamblea General Ordinaria fija la remuneración de los Síndicos.

Art. 36. *Asamblea General Ordinaria. Competencia.*

Pertenecen a la esfera de competencia de la Asamblea General Ordinaria, que se reúne no menos de dos veces por año, los siguientes asuntos:

- (a) La política de inversión de los fondos sociales.
- (b) La aprobación del costo de las garantías, del mínimo de contragarantías que la sociedad ha de requerir al socio partícipe dentro de los límites fijado por el presente estatuto, y la fijación del límite máximo de las eventuales bonificaciones a conceder por el Consejo de Administración.
- (c) La ratificación o revisión de las decisiones del Consejo de Administración en materia de admisión de nuevos socios.
- (d) La aprobación, modificación o rechazo de los Estados Contables, Memoria del Consejo de Administración e Informe de la Comisión Fiscalizadora, y toda otra medida concerniente a la gestión de la sociedad que deba adoptar conforme a la ley y al estatuto, o que sometan a su decisión el Consejo de Administración o los Síndicos.
- (e) La designación y remoción de miembros del Consejo de Administración y de Síndicos, y la fijación de su retribución.
- (f) La responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de los Síndicos.
- (g) Los aumentos y disminuciones de capital que no impliquen reforma de estatuto.

Para tratar los asuntos mencionados en los apartados (d) a (f) debe ser convocada dentro del quinto mes siguiente al de cierre de ejercicio.

Art. 37. *Asamblea General Extraordinaria. Competencia.*

Corresponden al ámbito de la Asamblea General Extraordinaria todas las materias así consideradas en la legislación sobre sociedades comerciales que no estén específicamente reservadas a la Asamblea General Ordinaria, y, en especial:

- (a) La decisión de emitir acciones con prima.
- (b) La modificación del monto y del modo de presentación de la garantía de buen desempeño de los miembros del Consejo de Administración.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Art. 38. *Convocatorias.*

El órgano convocante de las Asambleas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, es el Consejo de Administración. La Comisión Fiscalizadora puede convocar a la Asamblea General Extraordinaria cuando lo juzgue pertinente, y a la Ordinaria cuando el Consejo de Administración omita hacerlo. También pueden efectuar la convocatoria el juez con competencia comercial o la autoridad de control de las sociedades o personas jurídicas mercantiles, a requerimiento de socios que representen no menos del diez por ciento (10%) del capital social, cuando el Consejo de Administración desoiga su petición en tal sentido. La legislación sobre Sociedades de Garantía Recíproca rige todo lo relativo a las formas, plazos y publicidad de las convocatorias.

Todas las Asambleas pueden ser citadas para celebrarse, en segunda convocatoria, el mismo día que el fijado para la primera, y en el mismo lugar, con un intervalo de no menos de una hora entre una y otra.

Art. 39. *Quórum.*

Tanto las Asambleas Ordinarias como las Extraordinarias se constituyen válidamente,

(a) en primera convocatoria, estando presentes o representados socios que puedan emitir, en conjunto, más del Cincuenta y uno por ciento (51%) de los votos conferidos por el capital accionario en circulación con derecho a voto, siempre que los socios partícipes incluidos en el conjunto puedan emitir como mínimo el veinte por ciento (20%) de los votos conferidos por las acciones categoría "A" en circulación con derecho a voto; y

(b) en segunda convocatoria, estando presentes o representados socios que puedan emitir, en conjunto, más del treinta por ciento (30%) de los votos conferidos por el capital accionario en circulación con derecho a voto, siempre que los socios partícipes incluidos en el conjunto puedan emitir como mínimo el quince por ciento (15%) de los votos conferidos por las acciones categoría "A" en circulación con derecho a voto.

Art. 40. *Mayorías.*

Todo aumento de capital que exceda el quintuplo del fijado en el presente estatuto requiere, para ser aprobado, de los dos tercios de los votos totales de la Asamblea General Extraordinaria.

Se requiere una mayoría del sesenta por ciento (60%) de los votos conferidos por la totalidad del capital accionario en circulación con derecho a voto, en la que esté incluido, como mínimo, el treinta por ciento (30%) del total de votos conferidos por las acciones categoría "A" en circulación con derecho a voto, para adoptar decisiones válidas en temas concernientes a:

(a) Elección del Consejo de Administración.

(b) Prórroga, disolución anticipada, reintegración total o parcial del capital, salvo el supuesto del artículo 18 del presente estatuto, reducción del capital, fusión y escisión de la sociedad.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

(c) Modificaciones estatutarias. Su validez depende, además, del cumplimiento de los siguientes recaudos:

(c1) que el Consejo de Administración o los socios proponentes, en su caso, justifiquen en un informe escrito la necesidad de la reforma;

(c2) que en la convocatoria a la asamblea se detalle claramente la reforma propuesta;

(c3) que en la misma convocatoria se haga constar el derecho que asiste a los socios de examinar, en la sede social, el texto íntegro del proyecto de reforma y su justificación, o de recibir esta información, sin cargo, en sus propios domicilios, con constancia de recepción;

(c4) que la autoridad de aplicación del Régimen Legal de las PYMES conforme la propuesta de modificación;

(c5) que la reforma, una vez conformada por la mencionada autoridad de aplicación y aprobada por la asamblea, sea inscripta registralmente.

Todas las restantes decisiones se adoptan por mayoría simple de los votos conferidos por las acciones representadas en la asamblea, en la que esté incluido, como mínimo, el quince por ciento (15%) del total de votos conferidos por las acciones categoría "A" en circulación con derecho a voto.

Art. 41. *Comunicación de asistencia.*

Para participar en las asambleas, los accionistas no están obligados a depositar títulos ni certificados de acciones, pero deben cursar comunicación, con no menos de tres (3) días de anticipación a la fecha fijada para el acto, a fin de que en el mismo término se los inscriba en el Registro de Asistencia.

Art. 42. *Actuación por mandatario.*

Sin perjuicio de la actuación de los representantes legales, que debe ser acreditada en debida forma, los socios pueden hacerse representar en las asambleas por otros socios de su misma clase. El instrumento de mandato, con validez limitada a una sola asamblea (incluida su segunda convocatoria y sus recesos o cuartos intermedios) puede otorgarse un instrumento privado, con la firma y, en su caso, personería del otorgante, certificadas por escribano público, autoridad judicial o entidad financiera. Un mismo socio no puede representar a más de diez (10) socios ni emitir, como representante, votos que, sumados a los propios, excedan los conferidos por el Diez por ciento (10%) del capital accionario en circulación con derecho a voto.

Art.43. *Presidencia de las asambleas.*

Salvo el caso de la asamblea convocada judicialmente o por la autoridad de superintendencia de sociedades o personas jurídicas, todas las asambleas son presididas por

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

el Presidente del Consejo de Administración o, en su ausencia, por su reemplazante. En ausencia de ambos, la asamblea, una vez determinada la existencia de quórum bajo la presidencia accidental del accionista de más edad presente en el acto, elige, a simple pluralidad de votos, a quien haya de presidir sus deliberaciones.

Art. 44. *Accionista con interés contrario.*

El socio que en un asunto en tratamiento por la asamblea tenga un interés contrapuesto o en competencia con el social, o que pueda, con su voto, impedir que se adopte una decisión en virtud de la cual la sociedad queda en condiciones de hacer valer algún derecho en su contra, debe comunicarlo y abstenerse de votar. Si transgrede esta disposición, su voto se considera nulo, aunque computable a los efectos de la determinación del quórum, y puede ser responsabilizado por los daños y perjuicios que ocasione.

Art. 45. *Derecho de receso.*

Pueden ejercer el derecho de receso previsto en el régimen legal de las sociedades anónimas, en las condiciones que el mismo establece, los socios disconformes con las decisiones asamblearias relativas a la prórroga de duración de la sociedad, reintegración total o parcial del capital, fusión y escisión (salvo que la sociedad sea incorporante) y aumento de capital que implique desembolso para el socio.

SECCIÓN VII

EJERCICIO SOCIAL - DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS **RESERVA LEGAL**

Art. 46 *Cierre de ejercicio. Estados contables.*

El cierre del ejercicio se opera el 31 de diciembre de cada año. A esa fecha se confeccionan los Estados Contables de acuerdo con las disposiciones legales, reglamentarias y técnicas en vigencia.

La Asamblea General Ordinaria puede modificar la fecha de cierre del ejercicio, debiendo comunicarlo a la autoridad de superintendencia de sociedades y personas jurídicas, e inscribir registralmente la resolución respectiva.

Art. 47. *Distribución de los beneficios.*

De las ganancias realizadas y líquidas se detraen el cinco por ciento (5%) anual, que se destina al fondo de reserva legal, hasta que éste sea igual al veinte por ciento (20%) del capital social, y las remuneraciones a pagar a los miembros del Consejo de Administración y a los de la Comisión Fiscalizadora. Con la salvedad precisada al final del presente artículo, el resto se distribuye como sigue:

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

- (a) Un porcentaje equivalente al de la participación de las acciones categoría "B" en el capital social total se reparte entre los socios protectores, como dividendo, a prorrata de sus acciones integradas.
- (b) Un porcentaje equivalente a la mitad de la participación porcentual de las acciones categoría "A" en el capital social total se destina al fondo de riesgo.
- (c) Un porcentaje igual al determinado en el inciso anterior se distribuye entre los socios partícipes, como dividendo, a prorrata de sus acciones integradas.

La Asamblea, sin embargo, por la mayoría que corresponda al aumento que resulte, puede capitalizar total o parcialmente las ganancias distribuibles, emitiendo acciones liberadas que se reparten como dividendos entre todos los socios, en proporción a sus respectivas tenencias.

No obstante, ningún socio, sea cual fuese su clase, participa en la percepción de dividendos en efectivo mientras no haya integrado la totalidad de las acciones suscritas y/o se encuentre en mora con la sociedad por cualquier motivo.

SECCIÓN VIII

REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Art. 48. *Fusión y escisión.*

La eventual fusión o escisión de la sociedad se rige por las disposiciones específicas del Régimen Legal para Pequeñas y Medianas Empresas y por las disposiciones generales de la legislación sobre sociedades comerciales.

SECCIÓN IX

DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

Art. 49. *Causales específicas.*

Además de las causales generales de disolución de las sociedades comerciales, y de la imposibilidad de elegir a los miembros del Consejo de Administración, contemplada en el artículo 27 del presente estatuto, la sociedad debe disolverse en los supuestos específicos previstos en el Régimen Legal para Pequeñas y Medianas Empresas, a saber:

- (a) Cuando se compruebe la imposibilidad de absorber pérdidas que representen el total del fondo de riesgo, el total de la reserva legal y el cuarenta por ciento (40%) del capital.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

(b) Cuando una situación de quebranto que insuma el fondo de riesgo, la reserva legal, y afecte cualquier proporción del capital social mínimo determinado por reglamento de la autoridad competente, se prolongue durante más de tres (3) meses.

(c) Cuando la autorización para funcionar acordada por la autoridad de aplicación del Régimen Legal para Pequeñas y Medianas Empresas sea revocada.

Art. 50. *Liquidación. Órgano liquidador.*

La liquidación está a cargo del o de los Liquidadores que designe la Asamblea, con quórum y mayoría simples y sin distinción entre las acciones de ambas categorías, bajo la vigilancia de la Comisión Fiscalizadora.

Cancelado el pasivo y reembolsado el capital, el eventual remanente se distribuye entre los accionistas, a prorrata de sus tenencias e integraciones y sin distinción de clases o categorías.

SECCIÓN X

CONTRATO, GARANTÍA Y CONTRAGARANTÍA

Art. 51. *Contrato de garantía recíproca.*

El contrato consensual de garantía recíproca se configura y perfecciona cuando la sociedad se obliga, accesoriamente, por uno de sus socios partícipes, frente a un acreedor de éste que acepta la obligación accesorio. El aseguramiento puede ser por el total de la obligación principal, o por menos importe, con un máximo por accionista a determinar, igual que el plazo máximo de su vigencia, por el Consejo de Administración.

Art. 52. *Límites operativos.*

(a) La sociedad no puede asumir obligaciones accesorias, por un mismo socio partícipe, por encima del cinco por ciento (5%) de las sumas totales por ella garantizadas. Este 5% se calcula en relación a la cuantía máxima de garantías que la S.G.R. puede otorgar por ejercicio.

(b) Tampoco puede asumir obligaciones accesorias con un mismo acreedor por encima del Veinte por ciento (20%) del total garantizado. Este 20% se calcula en relación a la cuantía máxima de garantías que la S.G.R. puede otorgar por ejercicio.

(c) El total de las garantías que otorgue la sociedad a sus socios partícipes no podrá exceder _____ (hasta 8 veces) el importe del fondo de riesgo.

Art. 53. *Contragarantía.*

La contragarantía que el socio partícipe debe otorgar a la sociedad en respaldo del o de los contratos de garantía celebrados:

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

- (a) puede ser real o personal;
- (b) si es real, puede recaer sobre cualquier clase de bienes;
- (c) su valor es determinado por el Consejo de Administración, previa evaluación de la factibilidad y rentabilidad del proyecto para cuya financiación se solicita de garantía, no pudiendo ser inferior al cincuenta por ciento (50%) del importe de la garantía ni exceder irrazonablemente el cien por ciento (100%) del mismo.

Art. 54. *Afianzamiento de la contragarantía.*

Cuando el socio participe por quien la sociedad va a obligarse accesoriamente es una persona jurídica, el Consejo de Administración puede supeditar el otorgamiento de la garantía a que uno o más de los socios, gerentes y/o administradores de la misma se constituyan en fiadores solidarios de la contragarantía.

SECCIÓN XI

EFFECTOS DEL CONTRATO DE GARANTÍA RECÍPROCA

Art. 55. *Solidaridad.*

La sociedad responde solidariamente, por el monto de las garantías otorgadas, con el deudor principal afianzado, sin derecho a los beneficios de división y excusión de bienes.

Art. 56. *Medidas de seguridad.*

La sociedad puede solicitar judicialmente embargo preventivo u otras medidas precautorias adecuadas sobre bienes del socio participe con quien se haya obligado solidariamente en los siguientes casos:

- (a) Cuando se le intime el pago.
- (b) Cuando el socio participe no pague la deuda a su vencimiento.
- (c) Cuando el patrimonio del socio participe disminuya notoriamente, o éste utilice sus bienes para garantizar nuevas obligaciones sin consentimiento de la sociedad.
- (d) Cuando el socio participe intente abandonar el territorio nacional sin dejar fondos o bienes libres de todo gravamen en cantidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones.
- (e) Cuando el socio participe incumpla obligaciones societarias.
- (f) Cuando el incumplimiento de obligaciones legales por parte del socio participe persona jurídica, afecte su funcionamiento regular.

PROYECTO. ESTA RESOLUCIÓN AÚN NO HA SIDO APROBADA

Art. 57. *Subrogación.*

La sociedad queda subrogada en los derechos, acciones y privilegios del acreedor cuyo crédito haya pagado, frente al socio partícipe incumplidor, estrictamente en la medida necesaria para el recupero de los importes abonados.

Habiendo afianzado una obligación solidaria de varios socios partícipes, la sociedad puede repetir de cada uno de ellos el total de lo pagado.

SECCIÓN XII

DISPOSICIONES FINALES

Art. 58. *Normas supletorias.*

Todos aquellos puntos que no hayan sido reglamentados en este estatuto se regirán por la ley 24.467 en su título II y supletoriamente por la ley 19.950 de Sociedades Comerciales y, en particular por el capítulo II sección V sobre Sociedades Anónimas.

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

BUENOS AIRES,

VISTO la Ley N° 24.467 y su Reglamentación aprobada por Decreto N° 908/95 del 11 de diciembre de 1995, y

CONSIDERANDO:

Que la SECRETARIA DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA es la Autoridad de Aplicación del Título II de la citada Ley en virtud de lo dispuesto por el artículo 1º de su Reglamentación.

Que corresponde a la Autoridad de Aplicación otorgar la autorización para comenzar a funcionar a las Sociedades de Garantía Recíproca de acuerdo a lo dispuesto en el art. 42 de la ley 24467 y asimismo autorizar a los miembros del Consejo de Administración para ejercer dichas funciones en virtud del art. 61 de la citada normativa.

Que, en consecuencia, se hace necesario reglamentar el procedimiento de solicitud de autorización para comenzar a funcionar de las SGR y de los miembros de su Consejo de Administración.

Que la SUBSECRETARIA DE INDUSTRIA ha realizado las propuestas pertinentes en los citados asuntos.

Que el Servicio Jurídico Permanente ha tomado la intervención que le compete, expresando que la medida propuesta es legalmente viable.

Que la presente resolución se dicta en virtud de lo dispuesto por el artículo 81

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

de la Ley N° 24.467.

Por ello,

EL SECRETARIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA

RESUELVE:

ARTICULO 1°.- A efectos de solicitar la autorización para funcionar, las Sociedades de Garantía Recíproca deberán presentar ante esta Secretaría copia autenticada del Estatuto Social de la SGR y de la constancia de inscripción en el Registro Público de Comercio de acuerdo a lo establecido por la legislación vigente, acompañando a los mismos los formularios que como Anexos I ,II y III forman parte integrante de la presente resolución.

ARTÍCULO 2°.- Para obtener la aprobación de los miembros del Consejo de Administración para ejercer funciones en la Sociedad de Garantía Recíproca, se deberá presentar el formulario que como Anexo IV forma parte integrante de la presente Resolución.

ARTICULO 3°.- Los derechos y obligaciones emergentes de las autorizaciones a que se refiere la presente resolución se regirán por la Ley N° 24.467, el Decreto N° 908/95, la Resolución ex-S.M.I. N° 301 del 21 de junio de 1996.

ARTICULO 4°.- La presente resolución entrará en vigencia al día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial.

ARTICULO 5°.- Comuníquese, publíquese, dese a la Dirección Nacional del Registro Oficial y archívese.

RESOLUCION N°

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

ANEXO I

SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN

Fecha / /

DE LA SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

1. Nombre de la Sociedad de Garantía Recíproca

2. Domicilio Social

Calle

Nº:

C.P.:

Localidad:

Provincia:

Teléfono:

Fax:

E-mail:

3. Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia:

4: Monto del Capital Societario:

Acciones tipo A:

Acciones tipo B:

5. Monto Inicial del Fondo de Riesgo de la SGR:

6. Nómina de las Empresas que integran el Fondo de Riesgo (socios protectores):

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

ANEXO II

DE LOS SOCIOS PROTECTORES

(Completar la siguiente planilla por cada socio protector)

Nombre del (los) Socio(s) Protector(es):

Número de C.U.I.T.:

Domicilio

Calle

Nº:

C.P.:

Localidad:

Provincia:

Teléfono:

Fax:

E-mail:

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

ANEXO III

DE LOS SOCIOS PARTICÍPES

(Completar la siguiente planilla por cada socio partícipe)

Razón Social:

Número de C.U.I.T:

Domicilio

Calle

Nº:

C.P.:

Localidad:

Provincia:

Teléfono:

Fax:

E-mail:

Facturación:

Cantidad de Personal:

Capital:

Firma del Socio Partícipe

Adjuntar la siguiente documentación:

- 1) Fotocopia autenticada de los comprobantes de la contribución única de seguridad social de los últimos tres meses.
- 2) Fotocopia autenticada del formulario DGI F439 del último ejercicio. Si la empresa tiene menos de un año de existencia, presentar fotocopia autenticada de las declaraciones mensuales del Impuesto al Valor Agregado.
- 3) Fotocopia autenticada de los formularios DGI F503 y/o F526. Si la empresa tiene menos de un año de existencia se debe presentar declaración jurada para acreditar activos productivos o patrimonio neto en el caso de comercio y servicios.
- 4) Fotocopia autenticada de Clave Única de Identificación Tributaria.

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

ANEXO IV

DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

(Completar la siguiente planilla por cada Miembro titular o suplente del Consejo de Administración)

NOMBRE:

CARGO:

Titular

Suplente

Período en el cargo:

Acciones A

Acciones B

L.E./L.C./D.N.I. N°:

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

Lugar de Nacimiento:

Estado civil:

Domicilio Profesional

Calle

N°:

C.P.:

Localidad:

Provincia:

Teléfono:

Fax:

E-mail:

Domicilio Particular

Calle

N°:

C.P.:

Localidad:

Provincia:

Teléfono:

Fax:

E-mail:

PROYECTO DE RESOLUCIÓN (ESTE TEXTO AUN NO HA SIDO APROBADO)

CONTINUACION ANEXO IV

Profesión:

Entidades Financieras con que opera (indicar en qué carácter)

Nº de C.U.I.T.:

Inscripciones Previsionales

Empleador-caja Nº

Afiliado C.U.I.L. Nº

Inscripción en el Registro de Inversiones Extranjeras

Nº

Estudios cursados

Ciclo	Institución	Lugar	Título
Primario			
Secundario			
Universitario			
Otros			

Firma

Adjuntar la siguiente documentación:

- 1) Fotocopia autenticada de la primera y segunda página del Documento Nacional de Identidad o afín.
- 2) Certificado de antecedentes policiales y judiciales.
- 3) Declaración jurada.

DECLARACIÓN JURADA

Declaro bajo juramento que los datos consignados en la presente fórmula son correctos, completos y fiel expresión de la verdad y que no me alcanza ninguna de las inhabilidades que para el desempeño como promotor, fundador directos, administrador, miembro del consejo de vigilancia, síndico, liquidador o gerente, establece el artículo 10 de la ley 21.526 según se detalla a continuación:

1. Quienes no pueden ejercer el comercio;
2. Los fallidos por quiebra, culpable o fraudulenta hasta diez años después de su rehabilitación; los fallidos por quiebra casual o los concursados hasta cinco años después de su rehabilitación; los directores o administradores de sociedad cuya conducta se calificara como culpable o fraudulenta, hasta diez años después de su rehabilitación.
3. Los condenados con accesoria de inhabilitación de ejercer cargos públicos; los condenados por hurto, robo, defraudación, cohecho, emisión de cheques sin fondos y delitos contra la fe pública; los condenados por delitos cometidos en la constitución, funcionamiento y liquidación de sociedades. En todos los casos hasta después de diez años de cumplida la condena;
4. Los inhabilitados para ejercer cargos públicos.

Firma del declarante

Certificación de firma

SECCION - III

ESTATUTO DE GARANTIZAR
SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

SECCION I

DENOMINACION, DOMICILIO, PLAZO.

ARTÍCULO 1:

Con la denominación de **GARANTIZAR S.G.R.** se constituye una Sociedad de Garantía Recíproca con domicilio legal en la ciudad de Buenos Aires. Por decisión del Consejo de Administración la sociedad puede establecer agencias, sucursales y representaciones en el país.

ARTICULO 2:

Su duración es de 99 años contados desde la fecha de su aprobación por la Autoridad de Aplicación.

SECCION II

OBJETO SOCIAL.

ARTICULO 3:

El principal objeto de la sociedad es el de otorgar garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos regulados en la ley 24.467, facilitando de este modo su acceso al crédito. Asimismo podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin. No podrá conceder ninguna clase de crédito a sus socios o a terceros, ni realizar ninguna actividad ajena a su objeto social.

SECCION III

DE LOS SOCIOS.

ARTICULO 4:

La sociedad estará constituida por socios partícipes y socios protectores, todos los cuales limitarán su responsabilidad al monto de las acciones suscriptas. Serán socios partícipes únicamente las pequeñas y medianas empresas, sean estas personas físicas o jurídicas, que reúnan las condiciones generales exigidas por la reglamentación vigente y que suscriban acciones. Serán socios protectores aquellas personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo.

ARTICULO 5:

Para ser socio partícipe la empresa deberá tener su sede legal en la República Argentina y como objeto la explotación de alguna de las siguientes actividades económicas: comercial, industrial, agropecuarias o de servicios, excluidos los vinculados con la intermediación financiera. Estas actividades se desarrollarán en el ámbito de la República Argentina.

ARTICULO 6:

La admisión de nuevos socios, tanto partícipes como protectores, deberá ser resuelta en forma unánime por el Consejo de Administración, ad referendum de la aprobación de la Asamblea General Ordinaria, la que a este efecto debe ser convocada dentro de los noventa días de la presentación de la solicitud de admisión. La resolución respectiva requerirá el quórum y la mayoría simple previstos por el art. 58 de la ley, siempre que con dicha incorporación no se supere el quintuplo del capital social. Igual quórum y mayoría se requerirá para la admisión de nuevos socios protectores. La admisión de nuevos socios determinará el aumento del capital social por el monto de las acciones suscriptas. No regirá en este caso el derecho de suscripción preferente establecido por el art. 194 de la ley 19.550.

ARTICULO 7:

Los socios, tanto partícipes como protectores, podrán ser excluidos si mediere justa causa, entendiéndose por tal el grave incumplimiento de sus obligaciones. En cuanto a los socios partícipes también podrán ser excluidos cuando se encontraren en alguno de los supuestos previstos por el art. 28 del presente estatuto. También, podrán ser excluidos si se trata de personas físicas, en los supuestos de incapacidad o inhabilitación, y si fueran personas jurídicas, en los casos de disolución, fusión o absorción. Asimismo, tanto para las personas físicas como para las personas jurídicas, si se presentaran en concurso preventivo o fuera decretada su quiebra, supuestos en los cuales el Consejo de Administración podrá resolver la suspensión preventiva de los derechos societarios de dichos accionistas. La decisión de exclusión corresponde a la Asamblea General Extraordinaria con la mayoría simple del art. 58 de la ley 24.467, con excepción del supuesto contemplado en el artículo 62 inc. 2 de la ley, en cuyo caso la exclusión compete al Consejo de Administración.

ARTICULO 8:

El socio excluido podrá exigir el reembolso del valor de sus acciones siempre que se reúnan los requisitos exigidos por el art. 47 de la ley 24.467. La sociedad podrá disponer que el reembolso se haga en cuotas que no podrán superar el plazo de dos años. Cuando el reembolso sea consecuencia de una decisión de exclusión voluntaria de un socio en los límites del citado art. 47, la solicitud deberá presentarse con una antelación de tres meses como mínimo.

ARTICULO 9:

El socio que desee ceder sus acciones deberá requerir la autorización previa del Consejo de Administración para lo cual acreditará que el cesionario reúne los requisitos establecidos en el estatuto y asume las obligaciones que el cedente tiene para con la sociedad. En este caso no será necesaria la aprobación de la Asamblea General Ordinaria, aún cuando el cesionario no revistiera con anterioridad la calidad de accionista de la sociedad.

SECCION IV

CAPITAL, ACCIONES, FONDO DE RIESGO, RESERVA LEGAL.

ARTICULO 10:

Capital Social: El capital es de quinientos cinco mil ochocientos ochenta y dos pesos representado por quinientos cinco mil ochocientos ochenta y dos acciones nominativas escriturales de un peso (\$1) cada una con derecho a un voto. Habrá dos clases de acciones, las de clase A y las de clase B. Las de clase A son representativas de los socios partícipes y representarán el cincuenta y uno por ciento (51%) del capital social. El aporte de cada uno de los socios partícipes no podrá exceder el 5% del capital social. Las de clase B son representativas de los socios protectores y representarán el cuarenta y nueve por ciento (49%) del capital social.

Acciones escriturales: La Asamblea General Extraordinaria podrá decidir que la totalidad de las acciones no se representen en títulos, conforme lo previsto por las acciones escriturales en el art. 208 de la ley 19.550. En caso de emitirse títulos, podrán representar una o más acciones.

Suscripción e integración del Capital Social: El capital social deberá ser integrado en efectivo como mínimo en un cincuenta por ciento (50%) al momento de la suscripción. El remanente debe ser integrado, también en efectivo en el plazo máximo de un (1) año a contar de esa fecha. La integración total será condición necesaria para que el socio partícipe pueda contratar garantías recíprocas. En caso de mora en la integración de las acciones, tanto por parte de los socios partícipes como de los socios protectores, el Consejo de Administración podrá optar por cualquiera de los procedimientos del art. 193 de la ley 19.550.

Aumento y Disminución del Capital Social: el capital social puede ser aumentado hasta el quintuplo por decisión de la Asamblea General Ordinaria sin modificación del presente estatuto. La admisión de nuevos socios, tanto partícipes como protectores, importará el aumento del capital por el monto de sus respectivas suscripciones. Todo aumento superior al quintuplo debe contar con la aprobación de la mayoría prevista en el art. 19 del presente estatuto. En caso de reducción del mismo los socios deberán compensar con nuevos aportes la pérdida que afecte el monto del capital fijado en el presente estatuto o exceda del treinta y cinco por ciento de las ampliaciones posteriores. Dichos aportes se harán proporcionalmente al capital aportado.

ARTICULO 11:

El cierre del ejercicio tendrá lugar el 31 de diciembre de cada año. La Asamblea puede modificar la fecha de cierre del ejercicio inscribiendo la resolución pertinente en el Registro Público de Comercio y comunicándola a la autoridad de contralor.

ARTICULO 12:

Fondo de riesgo: El Fondo de Riesgo estará integrado por: a) el aporte de los socios protectores, el que podrá representarse con bonos nominativos emitidos por la sociedad; b) las donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibiere; c) los recuperos de la sumas que hubiese pagado la sociedad en el cumplimiento del contrato de garantía asumido a favor de sus socios; d) el valor de las acciones no reembolsadas a los socios excluidos; e) el rendimiento financiero que provenga de la inversión del propio fondo en las colocaciones en que fuera constituido, previa deducción de la utilidad que corresponda al aporte del socio protector, prevista en el apartado siguiente; f) las asignaciones de los resultados de la sociedad que la Asamblea General apruebe y destine a estos fines.

Aporte de los socios protectores: Los socios protectores no podrán retirar sus aportes hasta X cumplido el plazo de cinco años contado a partir de la fecha de la primera efectivización, sea ésta parcial o total. No obstante, dichos aportes deberán permanecer hasta que venza el plazo de las garantías otorgadas antes de la notificación a la sociedad del retiro del aporte por parte de los socios protectores.

La Asamblea General Ordinaria, en oportunidad de tratar el balance del ejercicio anual determinará la tasa de rendimiento financiera que se abonará a los titulares de los aportes al fondo de riesgo. Dicha tasa no podrá ser nunca inferior al promedio ponderado del rendimiento de las inversiones realizadas por el fondo de riesgo durante el ejercicio y se pagará en efectivo a los treinta días de la Asamblea que lo disponga.

Objeto: El fondo de riesgo no tendrá más objeto que el de hacer líquidas las garantías que se otorgan a los socios partícipes.

SECCION V**DISTRIBUCION DE UTILIDADES Y RESERVA LEGAL.****ARTICULO 13:**

Serán considerados beneficios a distribuir las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por la sociedad en el desarrollo de la actividad que hace a su objeto social. De dichos beneficios se

destinará un cinco por ciento (5%) anual a reserva legal hasta completar el veinte por ciento (20%) del Capital Social. El resto se distribuirá de acuerdo a lo establecido en el art. 53 par. 2 de la ley 24.467.

SECCION VI

DIRECCION, ADMINISTRACION, REPRESENTACION.

ARTICULO 14:

El Consejo de Administración estará integrado por tres personas, de las cuales una representará a los socios protectores y dos a los socios partícipes, uno de los cuales ejercerá el cargo de Presidente. Con la misma representación se designarán consejeros suplentes para cada uno de los miembros titulares. El Presidente del Consejo de Administración durará tres años en el cargo, y los restantes miembros del Consejo durarán dieciocho meses. Todos ellos podrán ser reelegidos sin limitación alguna. Para ser miembro del Consejo de Administración deberá haberse obtenido previamente la correspondiente autorización de la autoridad de aplicación y otorgada la garantía exigida por la Asamblea General Extraordinaria. A los miembros del Consejo de Administración les serán aplicables las normas sobre prohibiciones, incompatibilidades y responsabilidades previstas por los arts. 264 a 266 y 271 a 279 de la ley 19.550. Su remuneración será fijada por la Asamblea General Ordinaria.

ARTICULO 15:

Competencias del Consejo de Administración: El Consejo de Administración tiene amplias facultades de disposición y administración, inclusive las que requieren poderes especiales y, en particular, será de su competencia: a) resolver el reembolso de las acciones existentes manteniendo los requisitos mínimos de solvencia, b) disponer la exclusión del socio en los casos del art. 62 inc. 2; c) decidirá sobre la admisión de nuevos socios ad referendum de la asamblea general ordinaria; d) nombrar sus gerentes; e) fijar las normas que regularán su funcionamiento y las necesarias para cumplir su objeto social; f) proponer a la Asamblea General Ordinaria la cuantía máxima de garantías a otorgar durante el ejercicio; g) otorgar y denegar garantías a los socios partícipes, de acuerdo a lo establecido en el inc. 8 del art. 62 de la ley, a los límites fijados por la Asamblea General Ordinaria, y luego de recibido el dictamen de la Comisión de Riesgo; h)

determinar las inversiones a realizar con el patrimonio; i) autorizar las transmisiones de acciones; j) someter a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria el balance general y estado de resultados y proponer la aplicación de los resultados de ejercicios; k) establecer las normas y procedimientos aplicables a las contragarantías para otorgar garantías dentro de las pautas determinadas por la Asamblea General Ordinaria, así como determinar, en cada caso, quiénes deberán constituirse en fiadores solidarios, conforme a art. 27; l) determinar el arancel que cobrará la sociedad por el servicio que ofrece a sus socios partícipes; ll) proponer a la Asamblea General Ordinaria el costo que los socios partícipes deberán oblar para acceder al otorgamiento de garantías; m) resolver la suspensión preventiva de los derechos societarios prevista por el art. 7; n) autorizar la cesión de acciones; ñ) establecer los porcentajes y el plazo máximo de las garantías a otorgar, conforme al art. 25; o) determinar el monto máximo de las contragarantías a exigir a cada accionista, conforme el art. 27; p) disponer la traba de las medidas cautelares y la promoción de ejecuciones, conforme al art. 28; q) realizar cualquier acto o acuerdo que no esté, reservado a la Asamblea.

Competencia específica del representante de los socios protectores: El Consejo sesionará con por lo menos dos de sus miembros, uno de los cuales deberá ser el representante del socio protector, y tomar sus decisiones por mayoría de sus miembros presentes y en caso de empate el Presidente tendrá doble voto. Será necesario el consentimiento del representante de los socios protectores para la validez de las decisiones sobre los temas señalados en los incisos d), f), g), h), k), ll), m), ñ) y o) del presente artículo. En Consejo se reunirá por lo menos una vez por mes.

Representación de la sociedad: La representación de la sociedad estará a cargo del Presidente del Consejo de Administración, en forma conjunta con el representante de los socios protectores.

SINDICATURA

ARTICULO 16:

La sociedad tendrá un Organo de Fiscalización integrado por tres síndicos titulares y tres suplentes, dos de los cuales serán elegidos a propuesta de los socios protectores y uno a propuesta de los socios partícipes, por la Asamblea General Ordinaria. Para ser síndico se requiere: tener título habilitante de abogado, licenciado en economía, licenciado en administración de empresas o contador público.

La Sindicatura actuará como Comisión Fiscalizadora y durará dieciocho meses en su función.

ARTICULO 17:

Atribuciones y Deberes: Son deberes de la Sindicatura: a) verificar en igual forma y periodicidad las inversiones, los contratos de garantía celebrados y el estado del capital social, las reservas y el

fondo de riesgo; b) atender los requerimientos y aclaraciones que formule la autoridad de aplicación y el Banco Central de la República Argentina; c) las demás atribuciones y deberes establecidos en la ley 19.550. Les es aplicable a los Síndicos el régimen de responsabilidades previsto en la ley 19.550.

ASAMBLEAS

ARTICULO 18:

Habrán dos tipos de Asambleas, Ordinarias y Extraordinarias. Ambas serán convocadas por el Consejo de Administración o cuando lo solicite un número de socios que represente como mínimo un diez 10% del capital social en el caso de la Asamblea Extraordinaria. Se citarán en primera y segunda convocatoria, mediante publicaciones efectuadas en el Boletín Oficial y en el diario de mayor circulación de la zona por el término de ley y cumpliendo con los requisitos establecidos en el art. 57 de la ley 24.467.

ARTICULO 19:

Quórum y Mayorías: En las Asambleas regirá el quórum y las mayorías determinadas por el art. 58 de la ley 24.467 respecto de los cuales se estará a lo previsto por dicha norma legal. Los accionistas pueden hacerse representar en las asambleas generales mediante autorización por escrito para cada asamblea. Sin embargo una misma persona no podrá representar a más de diez (10) socios ni ostentar como representante un número de votos superior al 10% del total del capital social. Deberán asimismo depositar en la sociedad sus acciones o certificados que acrediten su depósito bancario o en institución debidamente autorizada para el acto, con una anticipación de tres días hábiles al de la fecha fijada para la Asamblea.

ARTICULO 20:

Nulidad de Voto: Ser considerado nulo aquel voto emitido por un socio cuando el asunto tratado involucre una decisión que se refiera a la posibilidad de que la Sociedad pueda hacer valer un derecho en contra de él o existiera entre ambos un interés contrapuesto o en competencia. Sin embargo su presencia será considerada para el cálculo del quórum y de la mayoría.

ARTICULO 21:

Competencia de la asamblea general ordinaria: La Asamblea General Ordinaria tendrá competencia sobre los siguientes asuntos: a) fijar la política de inversión de los fondos sociales; b) aprobar el costo de las garantías, el mínimo de contragarantías que la sociedad habrá de requerir a los socios partícipes, y fijar el límite máximo de las eventuales bonificaciones que podrá conceder el consejo de administración; c) resolver la incorporación de nuevos socios admitidos por el Consejo de Administración ad referendum de la Asamblea; d) decidir el aumento del capital social hasta su quíntuplo; e) decidir sobre el balance general, estado de resultados, distribución de ganancias, memoria e informe de la comisión fiscalizadora, y toda otra medida relativa a la gestión de la sociedad que le competa resolver conforme a la ley o al estatuto, o que sometan a su decisión el Consejo de Administración o la Comisión Fiscalizadora y f) designar y remover a los miembros del Consejo de Administración, nombrando al Presidente de entre los representantes de los socios partícipes; designar y remover a los síndicos, así como a los respectivos suplentes, y fijar su retribución; designar y remover a los miembros de la Comisión de Riesgo; tanto la designación como la remoción incausada de los miembros del Consejo de Administración y de los síndicos, en representación de cada clase de accionistas, será resuelta por mayoría absoluta de los miembros presentes de cada una de dichas clases. La designación y remoción incausada de los miembros de la Comisión de Riesgo será resuelta por mayoría absoluta de los socios partícipes presentes.

Para considerar los asuntos comprendidos en los incisos e) y f), la asamblea deberá ser convocada dentro de los cuatro meses del cierre del ejercicio.

Competencia de la Asamblea General Extraordinaria: La asamblea general extraordinaria tendrá competencia sobre los siguientes asuntos: a) establecer la garantía que deberán otorgar los miembros del Consejo de Administración; b) decidir sobre la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de los Síndicos; c) determinar el capital social mínimo exigible a quienes deseen incorporarse como nuevos socios; d) decidir que las acciones no se representen en títulos, conforme lo previsto por el art. 208 de la ley 19.550 y e) las demás decisiones que establezcan las leyes 24.467 y 19.550 como competencia de las asambleas, con excepción de las establecidas en el art. 55 de la ley 24.467.

Convocatoria: Ambas clases de asambleas serán convocadas en la forma dispuesta en el art. 57 de la ley 24.467 y sesionarán con el quórum y las mayorías previstos en el art. 58 de la misma ley. Las resoluciones que se tomen sobre aumento de capital en exceso del quíntuplo, reducción y

reintegro de capital, y prórroga del término de duración, requerirán las mayorías indicadas en el apartado segundo del citado art. 58.

Derecho de receso: Los accionistas disconformes con las modificaciones incluídas en el párrafo precedente, y en el apartado segundo del dicho art. 58, salvo el caso de disolución anticipada, tendrá el derecho de receso previsto por el art. 245 de la ley 19.550, en las condiciones establecidas en el mismo.

SECCION VII

DE LA FUSION, ESCISION, DISOLUCION Y LIQUIDACION.

ARTICULO 22:

Fusión y Escisión: La sociedad sólo podrá fusionarse o escindirse en la forma y en los casos establecidos en el art. 66 de la ley 24.467. El canje de las acciones se realizará conforme a lo establecido en el citado artículo.

ARTICULO 23:

Disolución: La sociedad se disolverá cuando se de alguna de las causales previstas en la ley 19.550 y sus modificatorias, y las establecidas en los incs. 1, 2 y 3 del art. 67 de la ley 24.467.

ARTICULO 24:

Liquidación: La liquidación de la sociedad será efectuada por el Organo de Administración o por los liquidadores designados por la Asamblea bajo la vigilancia de la Comisión Fiscalizadora. Cancelado el pasivo y reembolsado el capital, el remanente se repartirá entre los accionistas de acuerdo a sus respectivos porcentajes.

SECCION VIII

DEL CONTRATO, LA GARANTIA Y LA CONTRAGARANTIA.

ARTICULO 25:

Contrato de Garantía Recíproca: Habrá contrato de garantía recíproca cuando la sociedad se obligue accesoriamente por un socio partícipe que integra la misma y el acreedor de éste acepte la obligación accesoría. Dicho aseguramiento podrá llegar al cien por ciento (100%) del monto de la obligación principal, con un máximo por accionista a determinar por el consejo de administración, el que igualmente establecerá el plazo máximo por el cual podrá otorgarse la garantía.

ARTICULO 26:

Relaciones de la Garantía: a) el total de las garantías que otorgue la sociedad a sus socios partícipes no podrá exceder siete veces el importe del fondo de riesgo; b) no se podrá asignar a un mismo socio partícipe garantías superiores al cinco por ciento (5%) de dicho total; c) tampoco podrán asignar al mismo acreedor más del veinte por ciento (20%) del citado total.

Comisión de Riesgo: Para el otorgamiento de un contrato de garantía deberá obtenerse previamente, luego de requerida la opinión de las oficinas técnicas correspondientes, el dictamen no vinculante, debidamente fundado, de la "Comisión de Riesgo", el que se elevará al Consejo de Administración. Si no hubiera unanimidad en el dictamen, se considerará tanto el de la mayoría como el de la minoría.

La Comisión de Riesgo estará integrada por Socios Partícipes, designados por la Asamblea General Ordinaria, con un número mínimo de 3 y un máximo de 9, los que deberán representar en forma adecuada el más amplio espectro de actividades económicas, y durarán tres ejercicios, pudiendo ser reelegidos.

ARTICULO 27:

Contragarantía: La contragarantía a que se refiere el art. 71 de la ley 24.467 deberá reunir los siguientes recaudos: a) podrá ser real o personal; b) si fuera real podrá consistir en cualquier tipo de bienes; c) tendrá un valor no inferior al cincuenta por ciento ni superior al cien por ciento del monto de la garantía otorgada; dentro de estos márgenes la contragarantía a exigir será

determinada por el Consejo de Administración en función a la factibilidad y rentabilidad del proyecto para cuya financiación se pide garantía.

Asimismo, si se tratara de una persona jurídica el Consejo de Administración podrá determinar, en cada caso, de acuerdo con el tipo societario adoptado por ésta, cuales de sus directivos y/o de sus socios deberán constituirse en fiadores solidarios de la contragarantía otorgada.

SECCION IX

DE LOS EFECTOS DE LA GARANTIA ENTRE LA SOCIEDAD Y LOS SOCIOS

ARTICULO 28:

La sociedad trará todo tipo de medidas cautelares y promoverá ejecuciones contra los bienes del socio participe, deudor principal, cuando: a) fuese intimado al pago; b) si vencida la deuda el deudor no la abonara; c) si disminuye el patrimonio del deudor, o utilizare sus bienes para afianzar nuevas obligaciones, sin el consentimiento de la sociedad; d) si el deudor principal quisiera ausentarse del país y no dejare bienes suficientes libres de todo gravamen para cancelar sus obligaciones; e) cuando el deudor principal incumpliere obligaciones societarias respecto de esta sociedad; f) cuando el deudor principal fuera una persona de existencia ideal y no diera cumplimiento a las obligaciones legales para su funcionamiento regular.

ARTICULO 29:

La sociedad responderá solidariamente por el monto de las garantías otorgadas con el deudor principal que afianza, sin derecho a los beneficios de división y excusión de bienes.

ARTICULO 30:

Subrogación de derechos: La sociedad solo se subrogará en los derechos, acciones y privilegios del acreedor resarcido en la medida que fuera necesario para el recupero de los importes por ella abonados al cancelar la deuda.

SECCION X

DISPOSICIONES FINALES.

ARTICULO 31:

Todos aquellos puntos que no hayan sido reglamentados en este estatuto se regirán por la Ley nº 24.467 en su título II, y supletoriamente por la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales y, particular, por el capítulo II sección V sobre las sociedades anónimas.

12.02.97

GARANTIZAR S.G.R.

(en formación)

SOCIO PROTECTOR: BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

AUSPICIAN: ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES METALÚRGICOS DE LA R. A., CONFEDERACIÓN DE COMERCIO Y SERVICIOS, CONFEDERACIÓN DE LA PRODUCCIÓN, CONFEDERACIÓN GENERAL DE LA INDUSTRIA, CONFEDERACIÓN GENERAL ECONÓMICA DE LA R. A., CONSEJO ARGENTINO DE LA INDUSTRIA, COORDINADORA DE ACTIVIDADES MERCANTILES EMPRESARIAS, UNIÓN INDUSTRIAL ARGENTINA.

DATOS DE PRESELECCIÓN COMO SOCIO PARTICIPE

EMPRESAS CON CONTABILIDAD ORGANIZADA

Nombre de la Sociedad

Domicilio

Provincia

Localidad

T.E.

C.U.I.T.

ACTIVIDAD

ANTIGÜEDAD EN LA MISMA

REFERENCIAS BANCARIAS

REFERENCIAS COMERCIALES

TIENE CUENTA CORRIENTE

SI / NO Tachar lo que no corresponda

INSTITUCIONES FINANCIERAS CON LA QUE ESTA VINCULADO A CRÉDITO EN LA ACTUALIDAD

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TIPO DE CRÉDITO

MONTO DE VENTAS ANUALES (último 12 meses)

VALOR DE SUS ACTIVOS PRODUCTIVOS
O PATRIMONIO NETO (S/RES. 401/89)

CANTIDAD DE PERSONAL EN RELACIÓN DE DEPENDENCIA (a la fecha)

ESTADO DE DEUDAS CON LA U.G. (INDICAR LO QUE CORRESPONDA)

AL DÍA

EN MORATORIA

VENCIDA

ESTADO DE DEUDAS PREVISIONALES (INDICAR LO QUE CORRESPONDA)

AL DÍA

EN MORATORIA

VENCIDA

ACTAS DE ASAMBLEA SI CORRESPONDIERE CON DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (adjuntar fotocopia)

ACTA DE DIRECTORIO CON DISTRIBUCIÓN DE CARGOS (adjuntar fotocopia)

ANTECEDENTES Y DATOS FILIATORIOS DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO (acompañar fotocopia)

EXISTE INHIBICIÓN POR PARTE DEL BCRA CON ALGUN MIEMBRO DEL DIRECTORIO ?

SI / NO Tachar lo que no corresponda

ESTA EN ESTADO DE CONVOCATORIA, CONCURSO O PEDIDO DE QUIEBRA

SI / NO Tachar lo que no corresponda

NOTA: ESTE INFORME REVISTE EL CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA Y NO IMPLICA LA ACEPTACIÓN AUTOMÁTICA COMO SOCIO PARTICIPE.

LUGAR Y FECHA

FIRMA

ACLARACIÓN

SOLICITUD DE SUSCRIPCION

Señores

GARANTIZAR S.G.R.(e.f.)

Bmé. Mitre 326-Local 139

1036-CAPITAL FEDERAL

.....con L E/DN/CI N°.....

Apellido y Nombre

en su propio nombre ó en representación de.....

.....con domicilio en.....

calle-n°-ciudad y Pcia

y teléfono..... suscribe por la presente la cantidad de.....

(1)

acciones nominativas clase "A" con derecho a 1 voto cada una de v\$n 1.--de

GARANTIZAR S.G.R. (e.f.), integrando la cantidad de \$.....

(2)

mediante cheque ó giro N°.....c/Banco.....

a la orden del Banco de la Nación Argentina, que adjunto.

.....
Localidad y fecha

.....
Firma

.....
Aclaración de firma

(1) mínimo 2.000 acciones

(2) mínimo \$1.000.--(50% del mínimo de 2.000 acciones)

SECCION - IV

LINEAS DE CREDITO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

**PROYECTOS DE INVERSION
DICIEMBRE DE 1996**



Banco de Galicia

La Banca Privada y los Proyectos de Inversión

Exposición del Lic. Juan Carlos Duplaá

Diciembre de 1996

Existe un principio básico en finanzas:

Si se requiere de crédito para financiar un proyecto de inversión que implica una inmovilización de fondos en Activos Fijos (edificios, instalaciones, maquinaria, tecnología, etc.), ese crédito debería ser de mediano o largo plazo, porque el recupero de esa inversión se va a dar en el mediano o largo plazo.

El principio enunciado no fue aplicable durante mucho tiempo en nuestro país, sin ir más lejos en la década pasada. Hacia el fin de la misma (1988/1989), lentamente al principio y con más vigor desde el "Plan de Convertibilidad", reaparece el crédito de largo plazo con la secuencia que se detalla a continuación:

1- Líneas País-País y de organismos multilaterales:

Hacia 1988-89 reaparecen algunas líneas mediante el sistema de Banca de Segundo Piso (Bancos Oficiales del Estado Argentino) y Banca de Primer Piso (Bancos Comerciales). Así funcionaron las líneas FOPYME (Banco mundial con BND), Tratado Argentino-Italiano (Estado Italiano con Banco Central), Tratado Argentino-Español, (1° Tramo con el BND y 2° Tramo con el BICE).

Actualmente se dispone de una línea del gobierno francés con intervención del BICE para financiar Joint Ventures franco argentinos, con tasas de interés del 3 al 5% anual, fijo. De la línea Multisectorial, con fondeo del BID y de Eximbank de Japón. Con esta línea, que puede ser aplicada a todas las actividades económicas, el BICE pone a disposición de las empresas u\$s 800.000.000 pudiendo ser aplicados para financiar proyectos de inversión, la exportación de bienes de capital o de consumo durable, y también financiar el incremento de capital de trabajo permanente.

Recientemente el BICE ha habilitado una nueva línea para financiar aporte de capital argentino en nuevas empresas que se establezcan en el MERCOSUR.

2- Líneas de Crédito Comprador:

Desde el Plan de Convertibilidad, potenciado con medidas desregulatorias y el arreglo de la deuda externa, se produjo la reapertura del crédito hacia nuestro país en otras facilidades que ya no necesitan de las "muletas" que brinda el Sistema de la Banca de Segundo Piso con la recepción de esas líneas, en primera instancia por parte del Gobierno. Es el caso de todo el conjunto de líneas directas de la banca exterior a bancos argentinos, para financiar importaciones

argentinas de bienes de capital provenientes de Estados Unidos, Canadá, Alemania, España, Francia, Brasil, Bélgica, Chile, Suiza, etc.

3- Régimen de Equiparación de Tasas de Interés:

Por iniciativa de la secretaría de Industria y mediante licitaciones, los bancos acceden a cupos que reciben una bonificación bajando sensiblemente el costo financiero. Se aplica a bienes de capital nacional, por hasta el 80% del valor del equipo, sin superar u\$s 400.000, hasta cuatro años de plazo, con período de gracia de seis meses y amortizaciones por sistema francés, (mensual, trimestral o semestral) debiendo ser la única garantía la prenda del equipo.

4- Corporación Interamericana de Inversiones:

En otros casos, ciertos bancos acceden directamente a líneas del exterior, provistas por Organismos Multilaterales o entidades especializadas en financiar el desarrollo económico.

El Banco de Galicia opera una línea provista por la Corporación Interamericana de Inversiones, actualmente por u\$s 70.000.000 (en proceso de ampliación a u\$s 100.000.000) destinada a financiar proyectos de inversión de pequeñas y medianas empresas con mayoría de capital nacional. Al 30 de septiembre pasado esta línea permitió financiar 440 proyectos de la actividad industrial, agroindustrial, agropecuaria, del transporte de carga, del turismo y la hotelería.

5- Crédito PYME Galicia:

Con el objeto de apoyar a la pequeña y mediana empresa, el Banco de Galicia ofrece una línea de crédito por u\$s 250.000.000 para atender todas las necesidades (capital de trabajo, reestructuración de pasivos, adquisición de activos fijos, etc), para todos los sectores de la actividad económica.

Se otorga por montos de hasta u\$s 100.000 (aunque en caso de ser necesario puede superarse esa cifra), con garantía hipotecaria. El plazo puede llegar hasta 48 meses, y la tasa de interés es del 12,75% anual fija.

Línea de la Corporacion Interamericana de Inversiones (B.I.D.)

<u>Beneficiarios:</u>	PYMES (minería, agroindustria, industria, construcción, transporte de carga, turismo y hotelería).
<u>Destino:</u>	Financiar la adquisición de activos fijos.
<u>Moneda:</u>	Dólares estadounidenses.
<u>Monto:</u>	Hasta u\$s 1.500.000.
<u>Plazo:</u>	Entre tres y cinco años.
<u>Período de Gracia:</u>	Puede incluir un período de gracia.
<u>Amortizaciones:</u>	Semestrales.
<u>Intereses:</u>	Variable, sobre base Libor.
<u>Seguro de Crédito a la Exportación:</u>	No se requieren.

Línea Norma BICE N° 008

<u>Destino:</u>	Financiación de Proyectos de Inversión, incluyendo capital de trabajo permanente
<u>Moneda:</u>	Dólares estadounidenses.
<u>Monto:</u>	Hasta el 80% del proyecto, desde u\$s 50.000.
<u>Plazo:</u>	Hasta siete años.
<u>Período de Gracia:</u>	Hasta dos años.
<u>Amortizaciones:</u>	Semestrales.
<u>Intereses:</u>	Libor más un plus.

Línea Norma BICE N° 016

<u>Destino:</u>	Financiar el aporte de capital argentino en nuevas sociedades que se establezcan en el MERCOSUR.
<u>Usuarios:</u>	Personas físicas o jurídicas con domicilio en Argentina y con una participación mínima del 20% en el capital de la nueva sociedad.
<u>Moneda:</u>	Dólares estadounidenses.
<u>Monto:</u>	Hasta el 80% de la participación argentina, con un máximo de u\$s 5.000.000 por proyecto.
<u>Plazo:</u>	Hasta 8 ½ años
<u>Amortizaciones:</u>	Semestrales.
<u>Intereses:</u>	Tasa variable semestralmente. Libor más un plus.

Líneas de Crédito Comprador

<u>Destino:</u>	Financiación de importación de bienes de capital de determinados países.
<u>Moneda:</u>	Dólares estadounidenses u otras monedas.
<u>Monto:</u>	Hasta el 85% del valor F.O.B. de los bienes que se importan.
<u>Plazo:</u>	Variables según país de origen y montos. Generalmente entre dos y cinco años.
<u>Período de Gracia:</u>	No hay.
<u>Amortizaciones:</u>	Semestrales.
<u>Intereses:</u>	A tasa fija o variable.
<u>Seguro de Crédito a la Exportación:</u>	Generalmente se requieren.

Régimen de Equiparación de Tasas

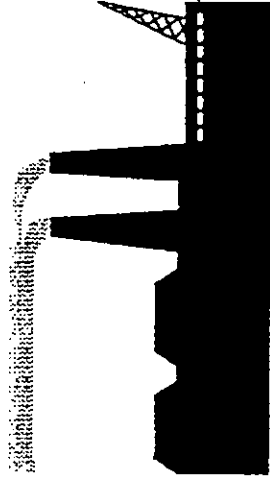
<u>Destino:</u>	Financiación de adquisición de bienes de capital de origen nacional.
<u>Moneda:</u>	Dólares estadounidenses.
<u>Monto:</u>	Hasta el 80% del monto de los bienes a adquirir, sin superar u\$s 400.000.
<u>Plazo:</u>	Cuatro años.
<u>Período de Gracia:</u>	6 meses.
<u>Amortizaciones:</u>	Mensuales, Trimestrales o Semestrales, por sistema francés.
<u>Intereses:</u>	A tasa fija, menor al 1% mensual.
<u>Garantías:</u>	Prenda sobre el bien a adquirir.

Crédito PYME Galicia

<u>Destino:</u>	Financiación de capital de trabajo, reestructuración de pasivos, adquisición de activos fijos, etc para todos los sectores (industria, comercio, servicios, agro, etc)
<u>Moneda:</u>	Dólares estadounidenses.
<u>Monto:</u>	Hasta u\$s 100.000 (orientativo)
<u>Plazo:</u>	Hasta 48 meses.
<u>Amortizaciones:</u>	Mensuales, trimestrales o semestrales.
<u>Intereses:</u>	12,75% anual fijo (exenta de comisiones)
<u>Garantías:</u>	Hipotecarias.

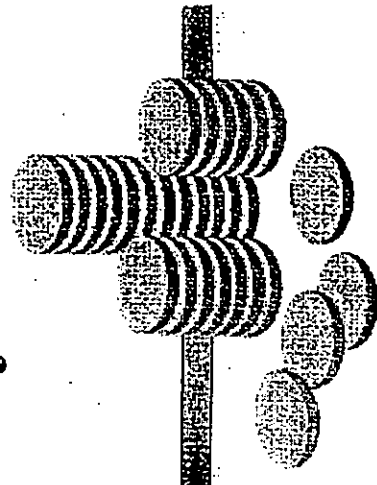
PRESENTACION ANTE EL BANCO ELEGIDO

la empresa



las garantías

el proyecto



La Empresa

*** vinculada al banco.**

- actualizar información.

*** no vinculada al banco.**

- accionistas y directivos.
- últimos balances generales.
- detalle de deudas bancarias, impositivas y previsionales.
- características de los negocios de la firma.
- participación en el mercado, competidores.
- flujo de fondos de la empresa.

El Proyecto

*** proyecto definitivo.**

*** pre-proyecto con información sobre:**

- las inversiones y su financiamiento,
- la tecnología,
- proyección de ventas, precios, costos, mercados (se deben justificar las ventas incrementales, si es que se prevén),
- características del negocio del proyecto,
- abastecimiento de insumos y personal para operar el proyecto,
- flujo de fondos proyectados.

Las Garantías

Gran diversidad según:

- Montos a solicitar.
- Tamaño de la empresa, antigüedad y trayectoria en la relación crediticia.
- Si bien en algunos casos los fondos son aportados desde el exterior, no obstante, el banco asume el riesgo de crédito o "avala" la operación.
- Financiaciones a largo plazo, que en general incluyen períodos de gracia.
- El "spread" del banco es mínimo.



Por todo ello...

LAS GARANTIAS SE ANALIZAN CASO POR CASO