

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
Vínculos S.G.R.Sociedad de Garantía
Recíproca
Vínculos S.G.R.

Calificación:

"A-(sgr)" PE

Tipo de informe:
InicialCalificación anterior de
fecha:
No Corresponde**Metodología de Calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

Analistas

Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar
Walter Severino
wseverino@untref.edu.ar

Fecha de calificación
22/09/2020**Advertencia**

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

Entidad	Calificación	Perspectiva
Vínculos SGR	"A-(sgr)"	Estable

Fundamentos de la calificación

Sociedad de cadena de valor: Su principal accionista, Metalúrgica Albace S.A., productor de máquinas, equipos y estructuras para la industria en general y para el sector avícola en particular y los tres principales aportantes al Fondo de riesgo son productores ganaderos, agrícolas y avícolas que ofrecen su cadena de valor como socios partícipes.

Capacidad financiera para afrontar la operación: La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo, (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes, de 400 millones de pesos. Al 31 de agosto de 2020, el FR computable asciende a 170,8 millones de pesos.

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

Desempeño operativo: A pesar de la coyuntura, hasta fines del año pasado, la originación de avales de la sociedad evolucionó de forma muy positiva. En los dos últimos años (2018 y 2019) la Sociedad aumentó 1.600% aproximadamente en términos nominales.

Mora: La pandemia COVID-19, impactó sobre Vínculos, aumentando las garantías afrontadas, (caídas). Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, muestran durante el 1° semestre del año una tendencia creciente mayor a lo observado en el mercado de las SGR's.

A agosto de 2020, debido a la gestión de mora, y al paulatino levantamiento de las restricciones a la circulación de las personas la sociedad mantiene 19,7 millones de pesos de avales caídos sin recuperar, que representan 8,1% del riesgo vivo. El 47% de estos atrasos tienen una antigüedad menor a 180 días demostrando el efecto de la pandemia.

Niveles de liquidez: La Sociedad cuenta con niveles de liquidez adecuados. A marzo de 2020 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 33 centavos de disponibilidades más inversiones corrientes.

Introducción

Para mejorar el acceso de las Pymes al sistema financiero, en 1995, a través de la ley 24.467 se crearon las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs).

La Regulación fijó como objeto social de las SGRs el otorgamiento de avales a las Pymes, mejorando su acceso y sus condiciones de financiamiento a través de bancos, mercado de capitales y proveedores.

Las SGRs, están reguladas por las leyes N° 24.467 y 25.300 y sus modificatorias, el decreto N° 699-2018 y las resoluciones 455/2018, 256/19 y sus modificatorias.

Durante los años 2018 y 2019, el regulador, trabajó en impulsar el Sistema de Garantías Recíprocas para facilitar el acceso al crédito de las Pequeñas y Medianas empresas.

La Secretaría para la Pequeña y Mediana Empresa y de los Emprendedores del Ministerio de Desarrollo Productivo es el responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

Vínculos se constituyó el 3 de diciembre de 2003 y fue autorizada a funcionar por la ex - Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, el 5 de Marzo de 2004 por Disposición N° 77/2004.

El Banco Central de la República Argentina ha inscripto a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) y por lo tanto sus avales son considerados como Garantía Preferida A.

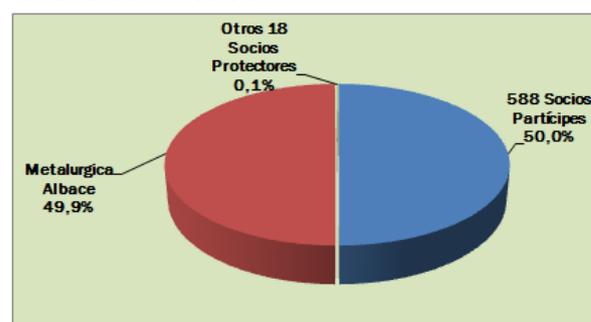
Desde sus orígenes Vínculos se ha especializado en ofrecer garantías a empresas Pymes que forman parte de la cadena de valor del sector avícola, principalmente de la provincia de Entre Ríos. Sin embargo, dado el reciente aumento en el fondo de riesgo de la Sociedad, comenzó a otorgar garantías a otros sectores económicos y diversificarse regionalmente.

Composición Societaria y Accionaria.

El Capital Social suscrito e integrado de la Sociedad, según los estados contables al 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 1.110.420.-El 50% está integrado por Acciones Clase A – Socios Partícipes, y el otro 50% por Acciones Clase B – Socios Protectores.

Su principal accionista, Metalúrgica Albace S.A., socio protector con aproximadamente el 50% del capital social tiene como actividad principal diseñar, producir y comercializar máquinas, equipos y estructuras para la industria en general y para el sector avícola en particular.

Gráfico 1. Composición accionaria de la sociedad



Fuente: Elaboración propia en base Información Vínculos SGR.

A Marzo de 2020 los Socios Protectores alcanzaron el total de 19 y los Socios Partícipes un total de 588.

Organización y Administración.

La sede social de Vínculos SGR se localiza en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. También desarrolla su actividad en otra sede en la ciudad de Colón en la Provincia de Entre Ríos, donde se encuentra la mayor parte de sus socios. Ambos locales son propiedad del socio protector mayoritario, dados en comodato, para el uso gratuito por parte de Vínculos.

El Consejo de Administración es el administrador y representante natural de la Sociedad.

El Consejo posee las más amplias facultades para la organización y administración de la Sociedad, sin otras limitaciones que las que resulten de la normativa aplicable y el Estatuto vigente, pudiendo autorizar todo tipo de actos relacionados con el objeto de la Sociedad, incluyendo aquellos para los cuales se exigen poderes especiales. En términos generales, podrá realizar todo acto vinculado con el cumplimiento del objeto social y también formalizar todo otro negocio o acto jurídico generador de derechos u obligaciones sociales.

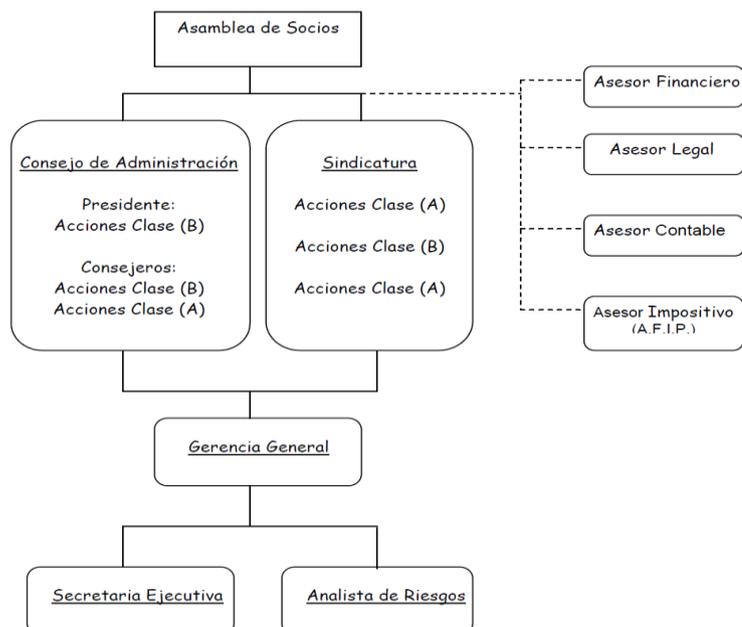
El Consejo de Administración es designado por la Asamblea de Accionistas y está formado por un Presidente, y dos Consejeros, uno por los Socios A y el otro por los Socios B, actualmente el Consejo de Administración está integrado por,

Presidente: Puet, Jorge Daniel,
Consejera Titular: Marso, María Carlo
Consejero Titular: Zanetti, Gerardo Luis.

El área de responsabilidad del Consejo de Administración se detalla en el Anexo IV.

En el Cuadro 1 se expone el organigrama de la Sociedad.

Cuadro 1. Organigrama Vínculos SGR.



Los órganos sociales, de dirección y administración de la Sociedad, se hallan establecidos de acuerdo con lo estipulado por las reglamentaciones y regulaciones vigentes.

Los procedimientos para la incorporación de socios partícipes y para otorgar avales y garantías empleados por la Sociedad, contemplan los contenidos suficientes y necesarios para la ejecución de la política comercial y la administración del riesgo del negocio.

Estrategia Comercial.

La Sociedad se ha impuesto mejorar la posibilidad de acceso crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas integrantes de cadenas de valor principalmente de las industrias avícola, maderera, turismo, apícola, transporte, metalúrgica, láctea, ganadera y agrícola.

Para cumplir su misión la Sociedad, otorga avales y garantías, asesora técnica, económica y financieramente y capacita en forma especializada a sus socios partícipes.

Cuadro 2. Posicionamiento de Vínculos SGR. (miles de pesos).

	Total Sistema SGR	Vínculos SGR	% sobre total
Cantidad de Sociedades	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Computable - Julio 2020	34.697.276	129.292	0,4%
Riesgo Vivo - Julio 2020	82.572.458	239.447	0,3%
Garantías otorgadas - Ene-Jul 2020	75.551.271	296.016	0,4%
Tipo Garantías otorgadas - Ene-Jul 2020			
- Préstamos Bancarios	8.310.640	5.920	0,1%
- CDP	64.974.093	233.853	0,4%
- Pagaré Búrsatil	755.513	56.243	7,4%
- Otros	1.511.025	0	0,0%

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe del Sistema de SGR - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y de los Emprendedores

Capacidad financiera.

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPymes para allanarles su acceso al crédito.

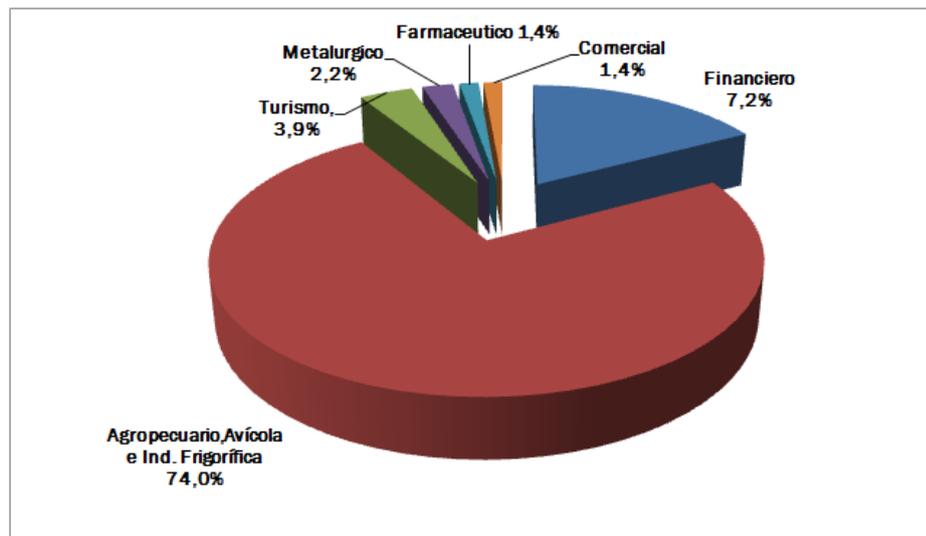
La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo, (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes, de 400 millones de pesos. Al 31 de agosto de 2020, el FR computable asciende a 170,8 millones.

Vínculos SGR administra el FR, dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias.

Al 31 de agosto de 2020, el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo Computable), fue equivalente a 1,42x.

Los aportes al FR provienen en su totalidad de empresas privadas. En el siguiente gráfico se detallan los distintos sectores de la economía que participan.

Gráfico 2. Origen de los Aportes al Fondo de Riesgo por sector económico al 31 de marzo de 2020.-

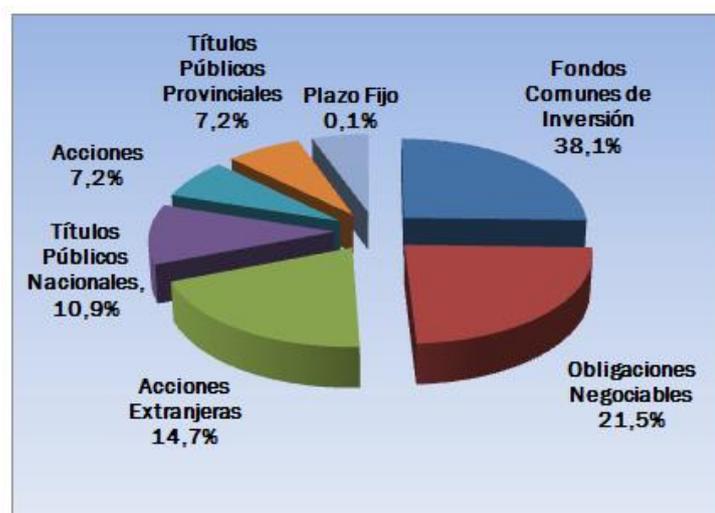


Fuente: Vínculos SGR

Las inversiones y la liquidez del FR, según información de la Sociedad al 31 de Agosto de 2020, alcanzan a los 170,8 millones de pesos.

El 59,6% de las inversiones se concentraban en Fondos Comunes de Inversión y Obligaciones Negociables. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 3. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de agosto de 2020.

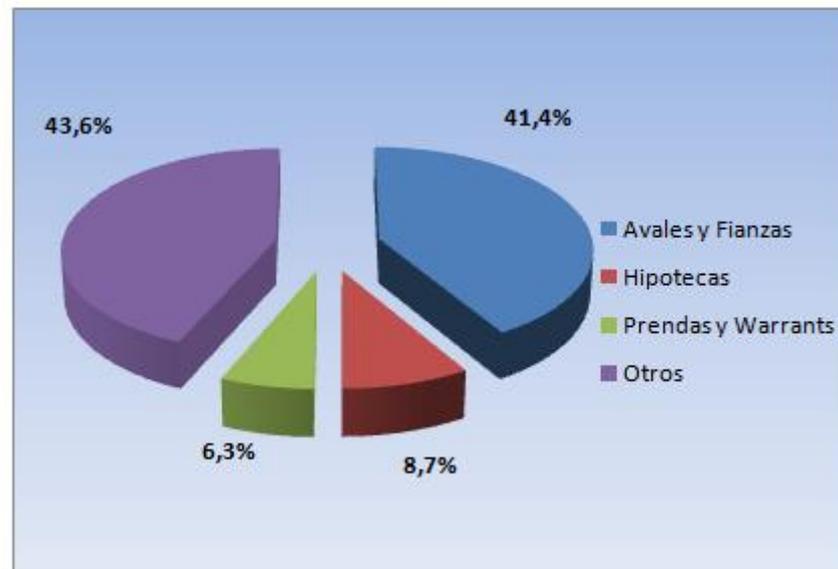


Fuente: Vínculos SGR

A agosto de 2020, el 58% de las inversiones del FR esta nominados en dólares o linkeados al dólar, mientras que solo el 5% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en esa moneda.

Según los estados contables a marzo de 2020, las contragarantías de los avalados representan 4 veces el RV, En el Gráfico 4, se muestran las contragarantías abiertas por tipo de instrumento.

Gráfico 4. Instrumentos de Contragarantías.



Fuente:EECC Vínculos SGR

Esta posición en instrumentos de contragarantías recibidos de los avalados también pueden ser coberturas. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Desempeño económico financiero.

La Sociedad se constituyó el 3 de diciembre de 2003 y fue autorizada a funcionar por la ex - Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, el 5 de Marzo de 2004 por Disposición N° 77/2004.

Los últimos años, estuvieron marcados por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

A pesar de la coyuntura, hasta fines del año pasado, la originación de avales de la sociedad evolucionó de forma muy positiva. (Ver Grafico 5).

A fin de marzo de este año el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) tomaron medidas de restricción en la circulación de las personas que afectaron de forma significativa la economía global, regional y nacional.

Esta nueva situación sumada a la caída de la actividad de los últimos años afectó negativamente la evolución de la originación de garantías. (Ver Grafico 5).

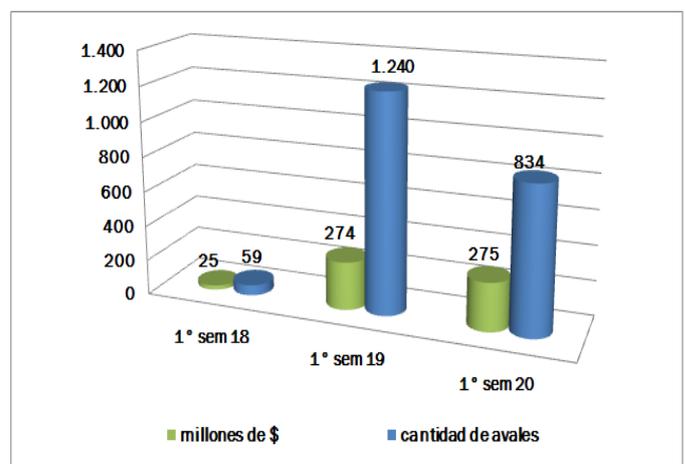
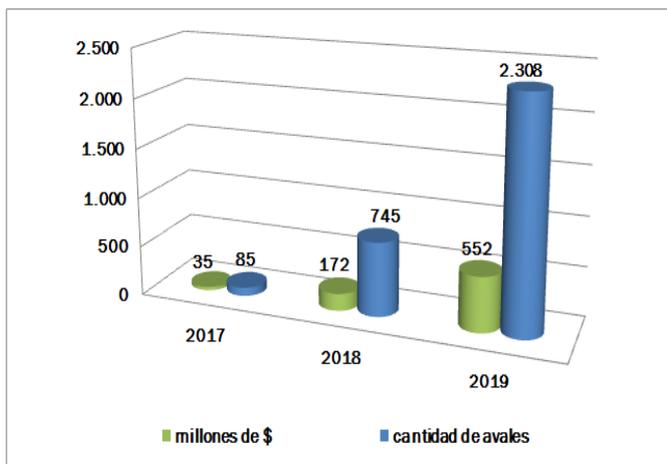
UNTREF ACRUP, considera que no es posible realizar una estimación de los impactos futuros derivados de estos eventos sobre la situación patrimonial, económica y financiera de Vínculos SGR.

Gráfico 5. Evolución originación de avales.

Gráfico 6. Evolución originación de avales.

en millones de \$ y en cantidad. Años 2017 – 2019

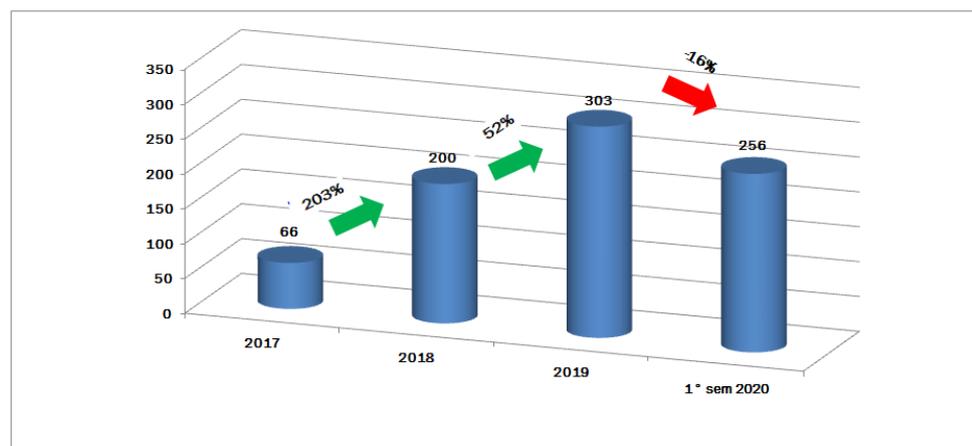
en millones de \$ y en cantidad. 1° sem 2018 - 2020



Fuente: Información Interna Vínculos SGR

El riesgo vivo también evolucionó en forma positiva hasta principios de año y luego disminuyó en términos nominales. (Ver Gráfico 7). Al 31 de agosto dicho riesgo alcanzó un monto de 243,3 millones de pesos.

Gráfico 7. Evolución de Riesgo Vivo. (En millones de pesos).

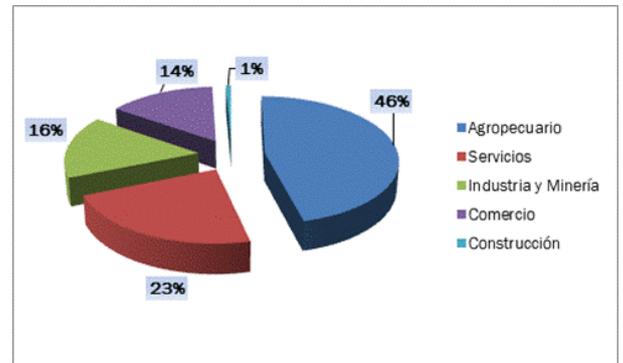
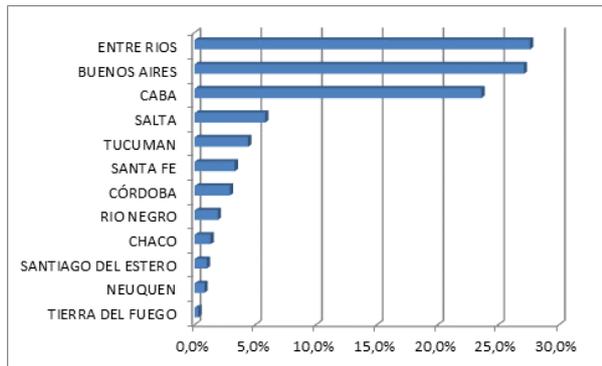


Fuente: Información Interna Vínculos SGR

En el último año la Sociedad, comenzó a diversificar tanto el origen geográfico como el sector económico de sus avalados por el aumento en el fondo de riesgo necesario para adecuarse a los últimos cambios regulatorios. UNTREF ACRUP considera positiva esta desconcentración del riesgo vivo de Vínculos. (Ver Gráfico 8 y 9).

Gráfico 8. Riesgo vivo por región geográfica a agosto de 2020

Gráfico 9. Riesgo vivo por actividad económica a agosto de 2020



En el período de doce meses cerrado el 31 de marzo de 2020 la Sociedad, registró una ganancia de la actividad de la SGR de 1,1 millones de pesos y un resultado del fondo de riesgo negativo de \$ 3,9 millones de pesos.- (Ver Cuadro 2 y Anexo II).

Cuadro 3: Composición Resultados. (En de Pesos).

	01/04/2019 al 31/03/2020		2019		2018	
Ingresos por servicios netos de imp.	14.878.563	100,0%	13.474.416	100,0%	5.774.366	100,0%
Resultado operativo de la S.G.R.	1.078.773	7,3%	1.981.476	14,7%	1.056.642	18,3%
Resultado del fondo de riesgo	-3.879.876	-26,1%	19.014.867	141,1%	40.673.639	704,4%

Fuente EECC Vínculos SGR

Se destaca que Vínculos cubre el 98% de sus gastos administrativos con sus ingresos por servicios netos de impuestos.

Mora

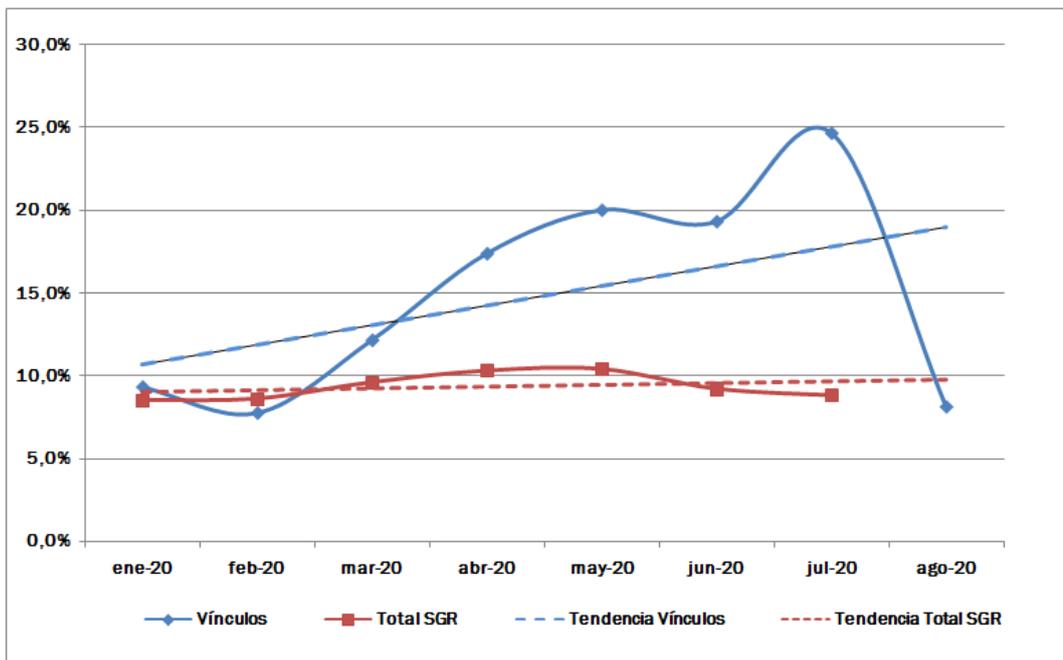
La pandemia COVID-19, impactó sobre la sociedad, incrementando las garantías afrontadas, (caídas), debido a la demora de pago por parte de los avalados al sistema financiero y al mercado de capitales.

Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, muestran una tendencia creciente hasta julio de este año, mayor a lo observado en el mercado de las SGR´s. Medida como el importe de avales afrontados sin recuperar, (caídos) sobre el RV, la mora alcanzó su máximo histórico de 24,7% en julio de este año.

Debido a la gestión de mora, a las políticas de refinanciación de deudas y al paulatino levantamiento de las restricciones a la circulación de las personas permitieron una normalización de la mora que a fines de agosto se ubicó en 8,1%. (Ver Gráfico 10).

A agosto de este año la sociedad mantiene 19,7 millones de pesos de avales caídos sin recuperar, de los cuales el 47% tienen una antigüedad menor a 180, demostrando el efecto de la pandemia.

Gráfico 10. Evolución de Mora (Avalos caídos sin recuperar / Riesgo Vivo). Vínculos y Total SGR´s.



	Vínculos	Total SGR
ene-20	9,3%	8,5%
feb-20	7,7%	8,6%
mar-20	12,1%	9,6%
abr-20	17,4%	10,3%
may-20	20,0%	10,4%
jun-20	19,3%	9,2%
jul-20	24,7%	8,8%
ago-20	8,1%	

Fuente: Secretaría de la Mediana y Pequeña Empresa y de los Emprendedores

Liquidez

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez adecuados. A marzo de 2020 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 33 centavos de disponibilidades más inversiones corrientes.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de la coyuntura COVID-19 en el ámbito del mercado de las SGRs y Fondos de Garantía Provinciales, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de la Sociedad.

Impacto macroeconómico y social.

Vínculos como parte del sistema de garantías recíprocas es una herramienta de implementación de las políticas activas, generadas por el Estado Nacional, para el financiamiento de las MiPymes.

Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia. El grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas, que están ubicadas en el interior de país y que sea su primera experiencia.

La Sociedad extiende su impacto social y económico al asumir el asesoramiento, capacitación y entrenamiento a sus potenciales avalados, particularmente para los que es su primera experiencia en el mercado bancario o de capitales.

Al ser su ámbito de actuación principal las zonas rurales, sobretodo de la provincia de Entre Ríos, asistiendo a familias minifundistas agropecuarias, Vínculos aumenta su impacto social al evitar el fenómeno del éxodo rural a los grandes conglomerados urbanos, conservando así los núcleos familiares rurales.

Anexo I – Estado de situación patrimonial. (En \$).

Los estados contables han sido confeccionados de conformidad y acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 146/2019 de SEPyME, por lo que no han sido ajustados por inflación ni se han presentado los períodos anteriores en moneda homogénea.

	al 31-03-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	2.510.803	1,7%	74.311.859	44,1%	6.133.768	5,4%
Inversiones	98.556.671	68,6%	63.524.999	37,7%	103.805.562	90,8%
Créditos por servicios	2.940.668	2,0%	2.757.606	1,6%	1.471.193	1,3%
Créditos fiscales	2.728.759	1,9%	2.104.685	1,3%	1.577.472	
Otros créditos	35.052.886	24,4%	23.818.463	14,1%	1.078.256	0,9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	141.789.788	98,7%	166.517.612	98,9%	114.066.251	99,8%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Bienes de uso	229.065	0,2%	254.224	0,2%	228.558	0,2%
Activos intangibles	1.570.103	1,1%	1.570.103	0,9%	0	0,0%
						0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.799.167	1,3%	1.824.327	1,1%	228.558	0,2%
TOTAL ACTIVO	143.588.955	100,0%	168.341.939	100,0%	114.294.809	100,0%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas Comerciales	188.139	0,1%	158.528	0,1%	61.983	0,1%
Deudas Fiscales	236.566	0,2%	429.731	0,3%	157.370	0,1%
Deudas Sociales	299.657	0,2%	305.417	0,2%	186.247	0,2%
Otros deudas	12.413.549	8,6%	22.476.560	13,4%	702.188	0,6%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	13.137.911	9,1%	23.370.236	13,9%	1.107.788	1,0%
TOTAL PASIVO	13.137.911	9,1%	23.370.236	13,9%	1.107.788	1,0%
PATRIMONIO NETO	130.451.044	90,9%	144.971.703	86,1%	113.187.021	99,0%
						-
Garantías vigentes	304.921.860		302.671.889		199.638.907	
Garantías recibidas	1.239.310.918		869.200.609		199.638.907	
Fondo de Riesgo	123.489.925		139.492.271		107.773.098	

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

Período	al 31-03-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
	12 meses		12 meses		12 meses	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.						
Ingresos por comisiones y servicios	11.641.623	78,2%	10.575.375	78,5%	4.035.628	69,9%
Ingresos por gastos administrativos	210.829	1,4%	177.647	1,3%	142.007	2,5%
Ingresos por adm FR	3.483.047	23,4%	3.199.714	23,7%	1.903.068	33,0%
Impuestos sobre los ingresos	(456.936)	-3,1%	(478.320)	-3,5%	(306.337)	-5,3%
Ingresos por servicios netos de imp	14.878.563	100,0%	13.474.416	100,0%	5.774.366	100,0%
Gastos de administración	(14.561.827)	-97,9%	(12.795.700)	-95,0%	(4.739.540)	-82,1%
Resultados financieros	95.366	0,6%	682.981	5,1%	139.394	2,4%
Otros ingresos y egresos	827.360	5,6%	827.360	6,1%	7.154	0,1%
Resultados antes de impuestos a la	1.239.462	8,3%	2.189.057	16,2%	1.181.374	20,5%
Impuesto a las ganancias	(160.689)	-1,1%	(207.581)	-1,5%	(124.732)	-2,2%
Resultado operativo de la S.G.R.	1.078.773	7,3%	1.981.476	14,7%	1.056.642	18,3%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO						
Resultados financieros	(944.490)	-6,3%	21.432.958	159,1%	41.990.988	727,2%
Gastos del Fondo de Riesgo	(2.935.386)	-19,7%	(2.418.091)	-17,9%	(1.317.349)	-22,8%
Resultados distribuidos socios protect	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Resultado del fondo de riesgo	-3.879.876	-26,1%	19.014.867	141,1%	40.673.639	704,4%
Resultado del ejercicio	(2.801.103)	-18,8%	20.996.343	155,8%	41.730.281	722,7%
Absorción por parte del Fondo de Ries	3.879.876	26,1%	(19.014.867)	-141,1%	(40.673.639)	-704,4%
Resultado Neto del ejercicio	1.078.773	7,3%	1.981.476	14,7%	1.056.642	18,3%

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-03-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Período en meses	12	12	12
Rentabilidad			
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	1,0%	1,8%	1,3%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	1,0%	1,7%	1,3%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo	16,8%	30,9%	23,5%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo (al inicio)	14,1%	25,8%	16,9%
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	-2,6%	19,7%	52,8%
Resultado del ejercicio / Activos	-2,6%	19,5%	51,6%
Gastos de adm / Ingresos por servicios netos de imp	97,9%	95,0%	82,1%
	al 31-03-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Período en meses	12	12	12
Capitalización			
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	9,93	6,20	102,17
Patrimonio neto / Activos totales	90,9%	86,1%	99,0%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	42,8%	47,9%	56,7%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo PM)	2,47	2,17	1,85
Liquidez			
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo	0,33	0,46	0,55

Anexo IV – Área de responsabilidad del Consejo de Administración.

- Elegir al presidente, quien tendrá la representación de la sociedad frente a los terceros y quien deberá informar en cada reunión ordinaria del consejo de todos los actos celebrados en representación de la sociedad.
- Control del régimen informativo de la sociedad y el cumplimiento de las normas legales.
- Cumplir con la garantía de buen desempeño de cada uno de sus integrantes.
- Operar con todo tipo de entidades, financieras, económicas y del exterior toda vez que implique un fortalecimiento y expansión de la actividad de la sociedad y en beneficio de los Socios Participes integrantes.
- Establecer las contra garantías a cumplimentar por los socios participes en los contratos de garantías que con ellos se celebren.
- Establecer la reducción del capital social ante el retiro de un socio partícipe.
- Convocar a las reuniones ordinarias mensuales del consejo de administración.
- Volcar todo lo establecido en las reuniones de consejo en el libro de actas correspondientes con las firmas de todos los miembros participantes de la misma.
- Reembolso de las acciones a los socios que soliciten el retiro de la sociedad, evaluando los requisitos de solvencia y la no existencia de garantías en vigencia por parte de los mismos.
- Autorizar las transmisiones de acciones entre socios participes y los nuevos socios a incorporar.
- Análisis en el caso de incumplimiento de un socio ante la falta de pago de una garantía, analizando la exclusión o no como partícipe de la sociedad, asimismo en el caso de la falta de integración del capital social de acuerdo a lo establecido en la presente ley y los estatutos sociales.
- Autorizar la incorporación de nuevos socios.
- Nombrar a los gerentes.

- Establecer proceso de capacitación para los miembros integrantes del Consejo, Sindicatura, Gerencia o empleados administrativos.
- Apertura de nuevas oficinas que sirvan para agilizar el giro comercial de la Sociedad de Garantías.
- Apertura de cuentas corrientes en entidades bancarias.
- Contratar empleados, asesores y cualquier otro tipo de servicios que sea para alcanzar el objeto social de la SGR.
- Proponer al momento de celebrar la asamblea ordinaria el plan de acción a alcanzar por la sociedad estableciendo la cantidad de garantías a otorgar durante el ejercicio en análisis.
- Establecer los costos para el otorgamiento de las garantías a los socios partícipes.
- Tiene la facultad de otorgar garantías o denegar, como así también en el caso de considerarse bonificaciones especiales ante el otorgamiento de garantías a los socios partícipes.
- Establecer las inversiones a realizar con el patrimonio de la sociedad.
- Someter a la aprobación de la asamblea general ordinaria el balance general y el estado de resultados y proponer la aplicación de los resultados del ejercicio.

Definición de la calificación asignada:**Vínculos S.G.R.: "A-(sgr)" Perspectiva Estable.**

La calificación "A" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera muy buena con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Muy buena calidad de organización y gestión.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

La perspectiva asignada a una calificación, es una opinión respecto del comportamiento de la misma, en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica este tratamiento, dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición, incorporada la perspectiva negativa.

Para la asignación de la perspectiva, se consideran los posibles cambios en el ámbito financiero, de negocios u organizativo de la empresa, que puedan tener un impacto ponderable sobre la actuación de la SGR.

La incorporación de las perspectivas no supone necesariamente, un futuro cambio sobre la calificación asignada oportunamente.

La perspectiva puede ser:

- ✓ Positiva: la calificación puede subir.
- ✓ Estable: la calificación probablemente no cambie.
- ✓ Negativa: la calificación puede bajar.
- ✓ En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Memoria y Estados Contables. Períodos Anuales al 31/12/2017, 2018 y 2019. www.bolsar.com
- Estados Contables Intermedios al 31/03/2020. www.bolsar.com
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. www.argentina.gob.ar/produccion
- Informe interno sobre Composición accionaria, Fondo de Riesgo, Riesgo Vivo. Vínculos SGR.
- Manual de Procedimientos. Vínculos SGR.

Analistas:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 22 de septiembre de 2020.