

Garantías Bind SGR

Perfil

Garantías Bind SGR (en adelante BIND Garantías) es una sociedad de garantías recíproca cuyo principal accionista – y socio protector mayoritario – es el Grupo BIND, del cual forma parte, con el 48,6% de las acciones. La SGR se posiciona como la 6ta SGR del mercado al considerar su participación por riesgo vivo (4,1% a jul'24) y 6ta por garantías otorgadas (4,9%).

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación. La suba de las calificaciones de Bind Garantías SGR se sustenta en el sólido desempeño del grupo financiero al que pertenece, así como en la sinergia que este le provee. El Ecosistema Bind está integrado por Bind Banco, Bind Inversiones, Bind Garantías SGR, Bind Seguros, Bind psp, Bind Leasing, b-connect, Credicuotas, Poincenot Tech Studio, entre otras. Su fortaleza como grupo reside en su amplia red de empresas y demostrada versatilidad al cambio, que lo posicionó rápidamente como uno de los referentes en fintech y de desarrollo de negocios online, que atiende a una muy amplia base de clientes. A Jul'24 el Grupo Bind concentra el 56% de los aportes al Fondo de Riesgo (FDR) y es tenedor del 48,6% de las acciones de la SGR, siendo su principal socio protector y accionista.

Prudente gestión del grado de apalancamiento. A jun'24 el apalancamiento de la SGR se ubicó en 1,5x, inferior al de jun'23, debido a la ampliación de su Fondo de Riesgo por hasta los \$27.784 millones, el cual se integró totalmente durante ese mismo mes de junio. Asimismo, FIX evalúa que su pertenencia al Grupo Bind acota el riesgo de no reimposición de aportes y amplía las posibilidades de incremento de su Fondo de Riesgo que soporte el crecimiento de avales.

Muy buena calidad de activos. BIND Garantías registra una prudente administración del riesgo de crédito de su portafolio de avales, que se manifiesta en la baja irregularidad de su cartera y adecuada atomización por avalado. A jun'24 las garantías irregulares (total de exposición a avalados con al menos un aval con mora mayor a 90 días) representan el 0,4% de la cartera total y el 06% del Fondo de Riesgo Integrado. Hacia jul'24, los ratios se mantienen.

Adecuada cobertura de liquidez. A jun'24 las inversiones menores a 90 días cubrían el 103% del riesgo vivo de igual plazo. La gestión de las inversiones es prudente y se apoya en el conocimiento y soporte operativo que le brinda Bind Inversiones. Las inversiones del FR de BIND Garantías se posicionan principalmente en títulos públicos y FCI, con un el 27% del portafolio denominado en dólares, con el fin de preservar el capital de los protectores. Asimismo, se provee una adecuada cobertura de los avales en moneda extranjera, 80,2% a jun'24. La cartera mostró una moderada participación en activos de renta variable (CEDEARs), al alcanzar un 15,1% del portafolio a jun'24 (14,4% a jul'24)

Desempeño. El Resultado Neto del FR se ubicó en \$11.198 millones, representando el 114,4% del patrimonio promedio del FR en el período analizado, mientras que a jun'23 representaba el 74,4% del mismo. Por su parte, las inversiones mostraron un rendimiento positivo de 83,8% (versus 98,7% a jun'23) y el resultado neto de la SGR alcanzó los \$104,5 millones.

Sensibilidad de la calificación

Mejora en su posicionamiento. Una sostenida mejora de su posicionamiento dentro del mercado de SGRs, manteniendo el buen desempeño de la morosidad, captación de aportes y gestión de inversión y liquidez podrían derivar en una suba de calificación; así como también una mejora en su rentabilidad.

Informe de Actualización

Calificaciones

| | |
|-----------------------------|----------|
| Calificación de Largo Plazo | AA(arg) |
| Calificación de Corto Plazo | A1+(arg) |

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

| Garantías Bind SGR | | |
|----------------------------|----------|----------|
| Millones ARS | 30/06/24 | 30/06/23 |
| Activos (USD, mill.)* | 42,7 | 36,7 |
| Activos** | 38.921,4 | 10.116,7 |
| Patrimonio** | 38.905,0 | 10.095,2 |
| Garantías Vigentes | 40.628,3 | 15.556,4 |
| Contra Garantías | 94.298,3 | 28.320,0 |
| Fondo de Riesgo*** | 27.625,7 | 6.242,8 |
| Liquidez inmediata (veces) | 1,43 | 1,22 |
| Apalancamiento (veces) | 1,47 | 2,48 |

*TC de referencia del BCRA al 30/06/24: 911,8

**Incluye conceptos del FR como los correspondientes a la propia SGR

***El Fondo de Riesgo está expresado a valor histórico

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Garantías registrada ante la CNV, Julio 2016](#)

[Informe Integral Bind SGR, Mayo 9 2024](#)

Analistas

Analista Principal
 Ionit Lulkin
 Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario
 Pablo Deutesfeld
 Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Calidad de activos y/o apalancamiento operativo. Un elevado crecimiento de sus niveles de irregularidad y/o persistente aumento del apalancamiento de su FR podrían presionar a la baja las calificaciones de BIND Garantías.

Vinculación con su accionista. Una modificación en la calidad crediticia de Banco Industrial S.A. o en el control accionario de la SGR podría derivar en un cambio en las calificaciones de Bind Garantías, en el mismo sentido.

Garantías BIND

| | jun-24 | | dic-23 | | jun-23 | | dic-22 | | dic-21 | |
|-------------------------------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|
| | 6 meses | % de | Anual | % de | 6 meses | % de | Anual | % de | Anual | % de |
| | Mill. \$ | Activos | Mill. \$ | Activos | Mill. \$ | Activos | Mill. \$ | Activos | Mill. \$ | Activos |
| Estado Patrimonial de la SGR | Moneda Homogénea | | Moneda Homogénea | | Moneda Homogénea | | Valores Históricos | | Valores Históricos | |
| Activo Total | 2.451 | 100,0% | 2.259 | 100,0% | 2.396 | 100,0% | 405 | 100,0% | 146 | 100,0% |
| Activo Corriente | 2.331 | 95,1% | 2.072 | 91,7% | 2.113 | 88,2% | 372 | 91,9% | 129 | 88,4% |
| Caja y Bancos | 150 | 6,1% | 107 | 4,7% | 147 | 6,1% | 26 | 6,5% | 16 | 11,1% |
| Inversiones | 1.130 | 46,1% | 1.592 | 70,5% | 1.349 | 56,3% | 222 | 54,8% | 68 | 46,3% |
| Créditos | 1.050 | 42,9% | 373 | 16,5% | 617 | 25,7% | 124 | 30,6% | 45 | 31,0% |
| Otros Activos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Activo No Corriente | 120 | 4,9% | 187 | 8,3% | 283 | 11,8% | 33 | 8,1% | 17 | 11,6% |
| Inversiones | 12 | 0,5% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Créditos | 4 | 0,2% | 0 | 0,0% | 1 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,1% |
| Bienes de Uso | 54 | 2,2% | 64 | 2,8% | 74 | 3,1% | 3 | 0,8% | 3 | 2,1% |
| Activos Intangibles | 50 | 2,1% | 105 | 4,7% | 176 | 7,4% | 23 | 5,8% | 12 | 8,1% |
| Otros Activos | - | 0,0% | 18 | 0,8% | 31 | 1,3% | 6 | 1,6% | 2 | 1,2% |
| Pasivo | 1.920 | 78,3% | 1.871 | 82,8% | 2.118 | 88,4% | 399 | 98,5% | 145 | 99,5% |
| Pasivo Corriente | 1.629 | 66,5% | 1.419 | 62,8% | 1.604 | 67,0% | 320 | 79,1% | 119 | 81,4% |
| Cuentas a Pagar Comerciales | 134 | 5,5% | 228 | 10,1% | 137 | 5,7% | 29 | 7,2% | 8 | 5,3% |
| Cuentas a Pagar Sociales | 174 | 7,1% | 156 | 6,9% | 148 | 6,2% | 41 | 10,1% | 12 | 7,9% |
| Cuentas a Pagar Fiscales | 60 | 2,5% | 74 | 3,3% | 105 | 4,4% | 12 | 2,9% | 4 | 2,5% |
| Otras Deudas | 1.261 | 51,5% | 962 | 42,6% | 1.215 | 50,7% | 238 | 58,9% | 96 | 65,6% |
| Pasivo no Corriente | 290 | 11,8% | 452 | 20,0% | 514 | 21,4% | 79 | 19,5% | 27 | 18,2% |
| Cuentas a Pagar | 290 | 11,8% | 452 | 20,0% | 514 | 21,4% | 79 | 19,5% | 27 | 18,2% |
| Patrimonio Neto | 531 | 21,7% | 389 | 17,2% | 278 | 11,6% | 6 | 1,5% | 1 | 0,5% |
| Capital Social | 1 | 0,0% | 1 | 0,1% | 3 | 0,1% | 1 | 0,2% | 1 | 0,5% |
| Aportes no Capitalizados | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Ajustes al Patrimonio | 113 | 4,6% | 112 | 5,0% | 111 | 4,6% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Reservas | 229 | 9,4% | 29 | 1,3% | 1 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,2% |
| Resultados | 188 | 7,7% | 246 | 10,9% | 163 | 6,8% | 5 | 1,2% | -0 | -0,2% |

| | jun-24 | | dic-23 | | jun-23 | | dic-22 | | dic-21 | |
|--|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|
| | 6 meses | % de | Anual | % de | 6 meses | % de | Anual | % de | Anual | % de |
| | Mill. \$ | Activos |
| Estado Patrimonial del Fondo de Riesgo | Valores Históricos | |
| Activo Total | 38.921 | 100,0% | 29.593 | 100,0% | 10.117 | 100,0% | 5.525 | 100,0% | 2.640 | 100,0% |
| Activo Corriente | 38.921 | 100,0% | 29.593 | 100,0% | 10.117 | 100,0% | 5.525 | 100,0% | 2.640 | 100,0% |
| Inversiones | 38.824 | 99,7% | 29.524 | 99,8% | 10.059 | 99,4% | 5.502 | 99,6% | 2.614 | 99,0% |
| Créditos | 98 | 0,3% | 69 | 0,2% | 58 | 0,6% | 23 | 0,4% | 26 | 1,0% |
| Deudores por Garantías Afrontadas | 202 | 0,5% | 120 | 0,4% | 104 | 1,0% | 69 | 1,3% | 79 | 3,0% |
| Previsión por Deudores Incobrables | 105 | 0,3% | 50 | 0,2% | 45 | 0,4% | 46 | 0,8% | 53 | 2,0% |
| Otros Activos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Activo no Corriente | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Inversiones | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Créditos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Deudores por Garantías Afrontadas | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Otros Activos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pasivo Total | 16 | 0,0% | 27 | 0,1% | 21 | 0,2% | 21 | 0,4% | 21 | 0,8% |
| Pasivo Corriente | 16 | 0,0% | 27 | 0,1% | 21 | 0,2% | 21 | 0,4% | 21 | 0,8% |
| Cuentas a Pagar | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Deudas por Retiros Efectuados | 44 | 0,1% | 52 | 0,2% | 59 | 0,6% | 64 | 1,2% | 55 | 2,1% |
| Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados | 28 | 0,1% | 26 | 0,1% | 38 | 0,4% | 43 | 0,8% | 34 | 1,3% |
| Otras Deudas | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Pasivo no Corriente | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Cuentas a Pagar | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Deudas por Retiros Efectuados | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |

| | | | | | | | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio Neto | 38.905 | 100,0% | 29.566 | 99,9% | 10.095 | 99,8% | 5.504 | 99,6% | 2.619 | 99,2% |
| Fondo de Riesgo | 38.905 | 100,0% | 29.566 | 99,9% | 10.095 | 99,8% | 5.504 | 99,6% | 2.619 | 99,2% |
| Fondo de Riesgo Disponible | 27.626 | 71,0% | 10.280 | 34,7% | 6.243 | 61,7% | 3.945 | 71,4% | 2.238 | 84,8% |
| Fondo de Riesgo Contingente | 158 | 0,4% | 67 | 0,2% | 44 | 0,4% | 5 | 0,1% | 24 | 0,9% |
| Previsión Deudas Incobrables - Fondo de Riesgo | | | | | | | | | | |
| Contingente | 77 | 0,2% | 25 | 0,1% | 7 | 0,1% | 3 | 0,1% | 19 | 0,7% |
| Rendimiento Acumulado - Fondo de Riesgo | 11.198 | 28,8% | 19.244 | 65,0% | 3.816 | 37,7% | 1.557 | 28,2% | 376 | 14,2% |
| Cuentas de Orden | | | | | | | | | | |
| Deudores | 134.951 | 346,7% | 99.919 | 337,6% | 43.908 | 434,0% | 30.838 | 558,1% | 15.688 | 594,2% |
| "Socios Partícipes" por Garantías Otorgadas | 40.628 | 104,4% | 31.399 | 106,1% | 15.556 | 153,8% | 9.301 | 168,3% | 5.199 | 196,9% |
| Contragarantías Recibidas de "Socios Partícipes" | 94.298 | 242,3% | 68.491 | 231,4% | 28.320 | 279,9% | 21.505 | 389,2% | 10.454 | 396,0% |
| Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100% | | | | | | | | | | |
| Deudores por Garantías Afrontadas con Gestiones de Cobro Abandonadas | 25 | 0,1% | 30 | 0,1% | 31 | 0,3% | 32 | 0,6% | 35 | 1,3% |
| Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |

Garantías BIND

| | jun-24 | | dic-23 | | jun-23 | | dic-22 | | dic-21 | |
|---|------------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|----------|
| | 6 meses | % de | Anual | % de | 6 meses | % de | Anual | % de | Anual | % de |
| | Mill. \$ | Ingresos | Mill. \$ | Ingresos | Mill. \$ | Ingresos | Mill. \$ | Ingresos | Mill. \$ | Ingresos |
| Estado de Resultados de SGR | Moneda Homogénea | | Moneda Homogénea | | Moneda Homogénea | | Valores Históricos | | Valores Históricos | |
| Ingresos Totales | 1.266,7 | 100,0% | 1.819,5 | 144,8% | 417,2 | 130,5% | 316,4 | 78,2% | 169,6 | 116,2% |
| Ingresos Comerciales | 945,2 | 74,6% | 1.171,5 | 93,2% | 279,9 | 87,5% | 253,9 | 62,7% | 158,7 | 108,7% |
| Comisiones por Garantías Otorgadas | 538,7 | 42,5% | 714,1 | 56,8% | 171,7 | 53,7% | 163,7 | 40,4% | 106,8 | 73,1% |
| Comisiones por Administración del Fondo de Riesgo | 350,1 | 27,6% | 434,9 | 34,6% | 103,5 | 32,4% | 81,1 | 20,0% | 39,0 | 26,7% |
| Comisiones - Otros | 56,4 | 4,5% | 22,5 | 1,8% | 4,7 | 1,5% | 9,2 | 2,3% | 13,0 | 8,9% |
| Ingresos Financieros | 321,5 | 25,4% | 647,9 | 51,6% | 137,3 | 42,9% | 62,5 | 15,4% | 10,9 | 7,5% |
| Nota: RECPAM | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Otros ingresos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Egresos Totales | 1.179,1 | 93,1% | 1.598,8 | 127,2% | 356,3 | 111,4% | 302,0 | 74,6% | 168,6 | 115,5% |
| Egresos Administrativos y comerciales | 1.131,7 | 89,3% | 1.598,8 | 127,2% | 356,3 | 111,4% | 302,0 | 74,6% | 168,6 | 115,5% |
| Remuneraciones al Personal | 652,0 | 51,5% | 804,9 | 64,1% | 186,4 | 58,3% | 166,9 | 41,2% | 85,3 | 58,4% |
| Cargas Sociales | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Deudores Incobrables sobre Comisiones | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Otros Egresos Administrativos | 479,7 | 37,9% | 793,9 | 63,2% | 169,8 | 53,1% | 135,1 | 33,4% | 83,3 | 57,0% |
| Otros Egresos | 47,4 | 3,7% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Impuestos a las ganancias | -16,9 | -1,3% | 109,1 | 8,7% | 36,8 | 11,5% | 9,1 | 2,3% | 1,3 | 0,9% |
| Resultado Neto de la SGR | 104,5 | 8,3% | 111,5 | 8,9% | 24,1 | 7,5% | 5,2 | 1,3% | -0,3 | -0,2% |

| | jun-24 | | dic-23 | | jun-23 | | dic-22 | | dic-21 | |
|---|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|
| | 6 meses | % de | Anual | % de | 6 meses | % de | Anual | % de | Anual | % de |
| | Mill. \$ | Activos |
| Estado de Resultados del Fondo de Riesgo | Valores Históricos | |
| Ingresos Totales | 9.829 | 50,9% | 20.733 | 70,1% | 2.748 | 54,8% | 2.313 | 41,9% | 625 | 23,7% |
| Ingresos Financieros | 9.829 | 50,9% | 20.733 | 70,1% | 2.748 | 54,8% | 2.313 | 41,9% | 625 | 23,7% |
| Otros Ingresos | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Egresos Totales | 9.829 | 50,9% | 20.733 | 70,1% | 2.748 | 54,8% | 2.313 | 41,9% | 624 | 23,6% |
| Gastos y Comisiones Pagadas | 25 | 0,1% | 2 | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | 3 | 0,1% |
| Otros Egresos | 43 | 0,2% | 45 | 0,2% | 9 | 0,2% | 6 | 0,1% | 3 | 0,1% |
| Impuestos y Tasas | 34 | 0,2% | 23 | 0,1% | 5 | 0,1% | 1 | 0,0% | - | 0,0% |
| Desvalorización Inversiones | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Gastos por Ejecución de Contragarantías | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Deudores Incobrables | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Egresos Diversos | 8 | 0,0% | 22 | 0,1% | 4 | 0,1% | 5 | 0,1% | 3 | 0,1% |
| Resultado Neto del Fondo de Riesgo | 9.761 | 50,6% | 20.686 | 69,9% | 2.739 | 54,6% | 2.307 | 41,7% | 619 | 23,4% |
| Retribución del Fondo de Riesgo | 9.761 | 50,6% | 20.686 | 69,9% | 2.739 | 54,6% | 2.307 | 41,8% | 617 | 23,4% |

Ratios

I. Rentabilidad

| | | | | | |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|
| 1. Margen operativo (anual móvil) | 7,2% | 6,1% | 5,8% | 1,6% | -0,2% |
| 2. Egresos / Ingresos | 91,4% | 87,9% | 85,4% | 95,5% | 99,4% |
| 3. Comisiones Netas del Cargos por Incobrabilidad / Egresos | 73,7% | 73,3% | 78,6% | 84,1% | 94,1% |
| 4. Comisiones / Riesgo Vivo Promedio | 6,8% | 6,5% | 5,4% | 3,5% | 3,9% |
| 5. Resultado Neto del Fondo de Riesgo / Patrimonio Prom. del Fondo de Riesgo | 114,4% | 156,4% | 74,4% | 66,4% | 28,5% |
| 6. Rendimiento de la Inversiones / Inversiones Prom. del Fondo de Riesgo | 83,8% | 157,1% | 98,7% | 66,6% | 29,0% |

II. Capitalización

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Fondo de Riesgo Integrado / Activos Totales | 71,2% | 34,9% | 62,1% | 71,4% | 85,0% |
| 2. Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Integrado | 146,4% | 303,8% | 247,7% | 234,1% | 231,7% |
| 3. Apalancamiento Real (*) | 146,8% | 305,1% | 248,9% | 232,6% | 229,8% |
| 4. Aportes Brutos Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom. | 188,0% | 125,9% | 123,9% | 102,2% | 73,9% |
| 5. Retiros Brutos Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom. | 14,5% | 22,4% | 16,3% | 37,4% | 31,9% |
| 6. Vencimiento de Aportes a 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado | 16,7% | 25,8% | 26,2% | 32,6% | 43,5% |
| 7. Vencimiento de Aportes a 6 meses / Fondo de Riesgo Integrado | 5,7% | 4,9% | 17,9% | 5,7% | 24,6% |

III. Liquidez

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. Inversiones del Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo | 95,7% | 94,1% | 64,7% | 59,6% | 50,3% |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2. Inversiones del Fondo de Rapida Realización / Riesgo Vivo | 4,2% | 3,9% | 2,1% | 1,8% | 19,6% |
| 3. Liquidez inmediata (Inversiones 90 días / Riesgo Vivo 90 días) (veces) | 1,43 | 1,16 | 1,22 | 1,25 | 0,63 |
| 4. Inversiones del Fondo en Moneda Extranjera / Riesgo Vivo en Moneda Extranjera (veces) | 0,80 | 0,63 | 0,71 | 0,92 | 5,73 |
| IV. Calidad de activos | | | | | |
| 1. Crecimiento de Garantías Otorgadas | 127,8% | 111,3% | 176,2% | 46,1% | 52,1% |
| 2. Crecimiento de Riesgo Vivo | 160,8% | 239,4% | 132,6% | 77,7% | 79,5% |
| 3. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Fondo de Riesgo Integrado | 0,4% | 0,6% | 0,7% | 0,1% | 1,1% |
| 4. Previsiones / Garantías Vencidas Vigentes Brutas | 48,6% | 33,8% | 16,9% | 64,6% | 78,0% |
| 5. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Riesgo Vivo | 0,6% | 0,2% | 0,3% | 0,1% | 0,5% |
| 6. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Riesgo Vivo | 2,8% | 1,0% | 0,5% | 0,7% | 0,5% |
| 7. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Fondo de Riesgo Integrado | 4,2% | 3,0% | 1,3% | 1,6% | 1,2% |
| 8. Previsiones / Riesgo Vivo | 0,2% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,4% |
| 9. Total de Garantías Afrontadas / Origenación Historica | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,5% |
| 10. Avales Recuperados (12 meses) / Avales Pagadas (12 meses) (%) | 83,3% | 78,3% | 87,5% | 167,7% | 150,4% |
| 11. Rate-off de Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Contingente Promeido | -6,0% | -3,7% | -18,6% | -46,5% | 91,2% |
| 12. Contragarantías reales / Riesgo Vivo | 18,3% | 22,7% | 16,4% | 19,4% | 24,3% |

(*) Apalancamiento Real = Garantías Emitidas / Fondo de Riesgo Disponible

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 11 de septiembre de 2024, decidió **subir** las siguientes calificaciones de Garantías Bind SGR:

- Calificación de Largo Plazo: **AA(arg)** desde **AA-(arg)** manteniendo la **Perspectiva Estable**.
- Calificación de Corto Plazo: **A1+(arg)**, desde **A1(arg)**

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otras entidades o fondos calificados, emisores, instrumentos o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otras entidades o fondos calificados, emisores, instrumentos o emisiones del país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La suba de las calificaciones de Bind Garantías SGR se sustenta en el sólido desempeño del grupo financiero al que pertenece, así como en la sinergia que este le provee. El Ecosistema Bind está integrado por Bind Banco, Bind Inversiones, Bind Garantías SGR, Bind Seguros, Bind psp, Bind Leasing, b-connect, Credicuotas, Poincenot Tech Studio, entre otras. Su fortaleza como grupo reside en su amplia red de empresas y demostrada versatilidad al cambio, que lo posicionó rápidamente como uno de los referentes en fintech y de desarrollo de negocios online, que atiende a una muy amplia base de clientes. A Jul’24 el Grupo Bind concentra el 56% de los aportes al Fondo de Riesgo (FDR) y es tenedor del 48,6% de las acciones de la SGR, siendo su principal socio protector y accionista.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en el balance general al 31.12.2023 auditado por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., en cuyo dictamen se concluye que los Estados Contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad a la fecha de análisis, así como sus resultados y el flujo de su efectivo, de acuerdo con el marco de información contable establecido por SEPYME.

Adicionalmente, fueron considerados los estados contables preliminares al 30.06.2024.

Cabe destacar que, sin modificar su opinión, el auditor llama la atención sobre las limitaciones legales para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea y los efectos contables que produciría esa reexpresión. Asimismo, indica que si bien la entidad no ha cuantificado los efectos de la reexpresión estima que los mismos podrían ser significativos y que esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados y los flujos del efectivo.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 9 de mayo de 2024, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Gobierno Corporativo, Entidades Financieras SGR Argentina Garantías Bind SGR Informe de Calificación.

Fuentes de información

La información recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y ente de contralor:

- Información de gestión no auditada provista por el emisor con fecha 30.06.24

Adicionalmente, se consideró la siguiente información de carácter público:

- Informe SGR a Julio 2024, emitido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores - Sepyme- (Ministerio de Desarrollo Productivo).
- Balance General auditado al 31.12.2023, disponible en www.bolsar.com
- Balance Intermedio preliminar al 30.06.2024, disponible en www.bolsar.com

Anexo II

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- RV: Riesgo Vivo
- FR: Fondo de Riesgo
- SEPYME: Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.