

Garantías Bind SGR

Factores relevantes de la calificación

Sinergia con su principal socio protector. BIND Garantías se beneficia de una fuerte sinergia comercial y operativa con Grupo Bind, su principal socio protector y accionista, el cual concentra el 56,0% de los aportes al Fondo de Riesgo (FDR) a Sep'24 y es tenedor del 48,6% de las acciones de la SGR.

Prudente gestión del grado de apalancamiento. A sep'24 el apalancamiento de la SGR se ubicó en 2,5x inferior al de sep'23, y alcanzó niveles del 3,2x a nov'24. 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 soporta el crecimiento de avales. Con fecha 21/11/2024, Garantías Bind recibió un incremento en su FR autorizado pasando de 27.783 a 38.248 millones de pesos, el cual integrado en su totalidad durante dic'24.

Muy buena calidad de activos. BIND Garantías registra una prudente administración del riesgo de crédito de su portafolio de avales, con baja irregularidad de su cartera y adecuada atomización por avalado. A sep'24 el Fondo de Riesgo Contingente representaba el 0,3% de las garantías vigentes, e incluyendo el RV de aquellas empresas en situación mayor a 2 según el BCRA, representa el 1,3% de las garantías vigentes.

Adecuada cobertura de liquidez. A sep'24 las inversiones menores a 90 días cubrían el 56,4% del riesgo vivo de igual plazo, y de considerarse la posición en títulos públicos dicho ratio asciende al 129% del riesgo vivo a 90 días. 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 ONs, con un el 22% 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, 42,5% a sep'24. La cartera mostró una moderada participación en activos de renta variable (CEDEARs), al alcanzar un 20,9% del portafolio a sep'24.

Desempeño. El Resultado Neto del FR representó el 88,8% del patrimonio promedio del FR en el período analizado, mientras que a sep'23 representaba el 106,6% del mismo. Por su parte, las inversiones mostraron un rendimiento positivo de 61,8% (versus 132,7% a sep'23) y el resultado neto de la SGR alcanzó los \$90,8 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.

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.

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	30/09/24	30/09/23
Activos (USD, mill)*	35,78	42,04
Activos**	34.735,94	14.712,99
Patrimonio**	34.723,39	14.692,56
Garantías Vigentes**	69.073,92	21.465,15
Contragarantías**	130.684,48	40.052,93
Fondo de Riesgo Disponible**	27.603,48	6.365,74
Liquidez inmediata (veces)	0,56	1,57
Apalancamiento (veces)***	2,50	3,37

*TC de referencia del BCRA al 30/09/24: 970,9 y al 30/09/23 350,0.

** Expresado a valor histórico

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

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

Bind Garantías SGR

	sep-24		dic-23		sep-23		dic-22		dic-21	
	9 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	9 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos
Estado Patrimonial de la SGR	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos	
Activo Total	3.937	100,0%	2.533	100,0%	2.816	100,0%	405	100,0%	146	100,0%
Activo Corriente	3.805	96,7%	2.323	91,7%	2.539	90,2%	372	91,9%	129	88,4%
Caja y Bancos	645	16,4%	120	4,7%	164	5,8%	26	6,5%	16	11,1%
Inversiones	1.917	48,7%	1.785	70,5%	1.767	62,7%	222	54,8%	68	46,3%
Créditos	1.243	31,6%	419	16,5%	608	21,6%	124	30,6%	45	31,0%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Activo No Corriente	132	3,3%	210	8,3%	277	9,8%	33	8,1%	17	11,6%
Inversiones	26	0,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Créditos	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,1%
Bienes de Uso	55	1,4%	72	2,8%	77	2,7%	3	0,8%	3	2,1%
Activos Intangibles	50	1,3%	118	4,7%	158	5,6%	23	5,8%	12	8,1%
Otros Activos	-	0,0%	20	0,8%	41	1,5%	6	1,6%	2	1,2%
Pasivo	3.367	85,5%	2.098	82,8%	2.252	80,0%	399	98,5%	145	99,5%
Pasivo Corriente	2.420	61,5%	1.591	62,8%	1.637	58,1%	320	79,1%	119	81,4%
Cuentas a Pagar Comerciales	113	2,9%	255	10,1%	125	4,4%	29	7,2%	8	5,3%
Cuentas a Pagar Sociales	325	8,3%	175	6,9%	311	11,0%	41	10,1%	12	7,9%
Cuentas a Pagar Fiscales	40	1,0%	83	3,3%	64	2,3%	12	2,9%	4	2,5%
Otras Deudas	1.942	49,3%	1.079	42,6%	1.137	40,4%	238	58,9%	96	65,6%
Pasivo no Corriente	947	24,1%	507	20,0%	615	21,9%	79	19,5%	27	18,2%
Cuentas a Pagar	947	24,1%	507	20,0%	615	21,9%	79	19,5%	27	18,2%
Patrimonio Neto	569	14,5%	436	17,2%	564	20,0%	6	1,5%	1	0,5%
Capital Social	1	0,0%	1	0,1%	2	0,1%	1	0,2%	1	0,5%
Aportes no Capitalizados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ajustes al Patrimonio	127	3,2%	126	5,0%	125	4,4%	-	0,0%	-	0,0%
Reservas	257	6,5%	32	1,3%	32	1,2%	0	0,0%	0	0,2%
Resultados	185	4,7%	276	10,9%	404	14,3%	5	1,2%	-0	-0,2%

	sep-24		dic-23		sep-23		dic-22		dic-21	
	9 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	9 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos
Estado Patrimonial del Fondo de Riesgo	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Activo Total	34.736	100,0%	29.593	100,0%	14.713	100,0%	5.525	100,0%	2.640	100,0%
Activo Corriente	34.736	100,0%	29.593	100,0%	14.713	100,0%	5.525	100,0%	2.640	100,0%
Inversiones	34.665	99,8%	29.524	99,8%	14.650	99,6%	5.502	99,6%	2.614	99,0%
Créditos	71	0,2%	69	0,2%	63	0,4%	23	0,4%	26	1,0%
Deudores por Garantías Afrontadas	223	0,6%	120	0,4%	106	0,7%	69	1,3%	79	3,0%
Previsión por Deudores Incobrables	151	0,4%	50	0,2%	43	0,3%	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%
Pasivo Total	13	0,0%	27	0,1%	20	0,1%	21	0,4%	21	0,8%
Pasivo Corriente	13	0,0%	27	0,1%	20	0,1%	21	0,4%	21	0,8%
Cuentas a Pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas por Retiros Efectuados	42	0,1%	52	0,2%	46	0,3%	64	1,2%	55	2,1%
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados	30	0,1%	26	0,1%	26	0,2%	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%
Patrimonio Neto	34.723	100,0%	29.566	99,9%	14.693	99,9%	5.504	99,6%	2.619	99,2%
Fondo de Riesgo	34.723	100,0%	29.566	99,9%	14.693	99,9%	5.504	99,6%	2.619	99,2%
Fondo de Riesgo Disponible	27.603	79,5%	10.280	34,7%	6.366	43,3%	3.945	71,4%	2.238	84,8%
Fondo de Riesgo Contingente	181	0,5%	67	0,2%	59	0,4%	5	0,1%	24	0,9%
Previsión Deudas Incobrables - Fondo de Riesgo Contingente	122	0,4%	25	0,1%	17	0,1%	3	0,1%	19	0,7%
Rendimiento Acumulado - Fondo de Riesgo	7.061	20,3%	19.244	65,0%	8.285	56,3%	1.557	28,2%	376	14,2%
Cuentas de Orden										
Deudores	200.922	578,4%	99.919	337,6%	62.327	423,6%	30.838	558,1%	15.688	594,2%
"Socios Participes" por Garantías Otorgadas	69.068	198,8%	31.399	106,1%	21.465	145,9%	9.301	168,3%	5.199	196,9%
Contragarantías Recibidas de "Socios Participes"	131.830	379,5%	68.491	231,4%	40.832	277,5%	21.505	389,2%	10.454	396,0%
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%	24	0,1%	30	0,1%	30	0,2%	32	0,6%	35	1,3%
Deudores por Garantías Afrontadas con Gestiones de Cobro Abandonadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

Bind Garantías SGR

	sep-24		dic-23		sep-23		dic-22		dic-21	
	9 meses	% de	Anual	% de	9 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	2.253,1	100,0%	1.819,5	144,8%	945,4	138,7%	316,4	78,2%	169,6	116,2%
Ingresos Comerciales	1.763,7	78,3%	1.171,5	93,2%	582,3	85,4%	253,9	62,7%	158,7	108,7%
Comisiones por Garantías Otorgadas	992,4	44,0%	714,1	56,8%	358,5	52,6%	163,7	40,4%	106,8	73,1%
Comisiones por Administración del Fondo de Riesgo	689,1	30,6%	434,9	34,6%	211,6	31,0%	81,1	20,0%	39,0	26,7%
Comisiones - Otros	82,3	3,7%	22,5	1,8%	12,2	1,8%	9,2	2,3%	13,0	8,9%
Ingresos Financieros	489,4	21,7%	647,9	51,6%	363,1	53,3%	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	2.157,9	95,8%	1.598,8	127,2%	736,9	108,1%	302,0	74,6%	168,6	115,5%
Egresos Administrativos y comerciales	2.049,0	90,9%	1.598,8	127,2%	736,9	108,1%	302,0	74,6%	168,6	115,5%
Remuneraciones al Personal	1.198,8	53,2%	804,9	64,1%	393,1	57,7%	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	850,2	37,7%	793,9	63,2%	343,8	50,4%	135,1	33,4%	83,3	57,0%
Otros Egresos	108,8	4,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Impuestos a las ganancias	4,4	0,2%	109,1	8,7%	94,3	13,8%	9,1	2,3%	1,3	0,9%
Resultado Neto de la SGR	90,8	4,0%	111,5	8,9%	114,2	16,8%	5,2	1,3%	-0,3	-0,2%
	sep-24		dic-23		sep-23		dic-22		dic-21	
	9 meses	% de	Anual	% de	9 meses	% de	Anual	% de	Anual	% de
	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos
Estado de Resultados del Fondo de Riesgo	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Ingresos Totales	13.203	50,8%	20.733	70,1%	7.932	72,1%	2.313	41,9%	625	23,7%
Ingresos Financieros	13.203	50,8%	20.733	70,1%	7.932	72,1%	2.313	41,9%	625	23,7%
Otros Ingresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Egresos Totales	13.203	50,8%	20.733	70,1%	7.932	72,1%	2.313	41,9%	624	23,6%
Gastos y Comisiones Pagadas	37	0,1%	2	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	3	0,1%
Otros Egresos	52	0,2%	45	0,2%	19	0,2%	6	0,1%	3	0,1%
Impuestos y Tasas	39	0,1%	23	0,1%	17	0,2%	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	13	0,0%	22	0,1%	2	0,0%	5	0,1%	3	0,1%
Resultado Neto del Fondo de Riesgo	13.114	50,5%	20.686	69,9%	7.912	71,9%	2.307	41,7%	619	23,4%
Retribución del Fondo de Riesgo	13.114	50,5%	20.686	69,9%	7.912	71,9%	2.307	41,8%	617	23,4%
Ratios										
I. Rentabilidad										
1. Margen operativo (anual móvil)	-1,2%	6,1%		12,1%		1,6%		-0,2%		
2. Egresos / Ingresos	103,5%	87,9%		77,9%		95,5%		99,4%		
3. Comisiones Netas del Cargos por Incobrabilidad / Egresos	190,9%	73,3%		79,0%		84,1%		94,1%		
4. Comisiones / Riesgo Vivo Promedio	6,1%	6,5%		5,8%		3,5%		3,9%		
5. Resultado Neto del Fondo de Riesgo / Patrimonio Prom. del Fondo de Riesgo	88,8%	156,4%		106,6%		66,4%		28,5%		
6. Rendimiento de la Inversiones / Inversiones Prom. del Fondo de Riesgo	61,8%	157,1%		132,7%		66,6%		29,0%		
II. Capitalización										
1. Fondo de Riesgo Integrado / Activos Totales	79,6%	34,9%		43,6%		71,4%		85,0%		
2. Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Integrado	249,7%	303,8%		334,8%		234,1%		231,7%		
3. Apalancamiento Real (*)	250,2%	305,1%		337,0%		232,6%		229,8%		
4. Aportes Brutos Últimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	138,0%	125,9%		103,8%		102,2%		73,9%		
5. Retiros Brutos Últimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	10,9%	22,4%		13,7%		37,4%		31,9%		
6. Vencimiento de Aportes a 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado	17,4%	25,8%		26,1%		32,6%		43,5%		
7. Vencimiento de Aportes a 6 meses / Fondo de Riesgo Integrado	7,8%	4,9%		24,4%		5,7%		24,6%		
III. Líquidez										
1. Inversiones del Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	50,2%	94,1%		68,3%		59,6%		50,3%		
2. Inversiones del Fondo de Rapida Realización / Riesgo Vivo	0,8%	3,9%		20,0%		1,8%		19,6%		
3. Líquidez inmediata (Inversiones 90 días / Riesgo Vivo 90 días) (veces)	0,56	1,16		1,57		1,25		0,63		
4. Inversiones del Fondo en Moneda Extranjera / Riesgo Vivo en Moneda Extranjera (veces)	0,42	0,63		0,90		0,92		5,73		
IV. Calidad de activos										
1. Crecimiento de Garantías Otorgadas	295,7%	111,3%		93,4%		46,1%		52,1%		
2. Crecimiento de Riesgo Vivo	221,9%	239,4%		148,3%		77,7%		79,5%		
3. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Fondo de Riesgo Integrado	0,7%	0,6%		0,9%		0,1%		1,1%		
4. Previsiones / Garantías Vencidas Vigentes Brutas	67,5%	33,8%		28,9%		64,6%		78,0%		
5. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Riesgo Vivo	0,3%	0,2%		0,3%		0,1%		0,5%		
6. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Riesgo Vivo	1,4%	1,0%		0,8%		0,7%		0,5%		
7. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Fondo de Riesgo Integrado	3,4%	3,0%		2,8%		1,6%		1,2%		
8. Previsiones / Riesgo Vivo	0,2%	0,1%		0,1%		0,0%		0,4%		
9. Total de Garantías Afrontadas / Origenación Historica	0,2%	0,2%		0,2%		0,3%		0,5%		
10. Avaluos Recuperados (12 meses) / Avaluos Pagados (12 meses) (%)	90,8%	78,3%		84,1%		167,7%		150,4%		
11. Rate-off de Últimos 12 meses / Fondo de Riesgo Contingente Promeido	-4,5%	-3,7%		-10,5%		-46,5%		91,2%		
12. Contragarantías reales / Riesgo Vivo	0,0%	22,7%		14,3%		19,4%		24,3%		

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 16 de enero de 2025, decidió **confirmar** la Calificación Nacional de Largo Plazo en **AA(arg)**, **Perspectiva Estable**, y la calificación de Corto Plazo en **A1+(arg)** a Garantías Bind SGR:

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.

Las calificaciones de Bind Garantías SGR se sustentan 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, Credicutas, Poincenot Tech Studio, entre otras. A Sep'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 SEPYPME.

Adicionalmente, fueron considerados los estados contables preliminares al 30.09.2024.

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.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

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:

- Información de gestión no auditada provista por el emisor con fecha 30.09.24

Adicionalmente, se consideró la siguiente información de carácter público:

- Informe SGR a Noviembre 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 30.09.2024, 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 diseminación 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.