FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones a Garantías Bind SGR

13 de noviembre de 2019

13/11/2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX, asigna las calificaciones A+(arg) con Perspectiva Negativa a la Calificación de Largo Plazo y A1(arg) a la Calificación de Corto Plazo de Garantías Bind SGR. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION Las calificaciones de Garantías Bind SGR se fundamentan en la fuerte sinergia comercial y operativa con su principal socio protector (Banco Industrial S.A.), el bajo nivel de apalancamiento, la buena calidad de activos y la adecuada liquidez. Asimismo, la calificación contempla el calce de monedas, la composición por instrumento de la cartera de inversiones y su alta calidad crediticia. La Perspectiva Negativa sobre la Calificación de Largo Plazo de Garantías Bind SGR se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, colocada el pasado 05/09/2019 por FIX (afiliada de Fitch Ratings), debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que el segmento de SGRs y Fondos de Garantía registre un deterioro en su desempeño que se verá reflejado en el incremento de la mora, un mayor apalancamiento del sector, una alta participación -en algunos casos- de títulos soberanos en sus carteras de inversiones y el desafío de renovar o conseguir nuevos aportes para su Fondos de Riesgo en un contexto recesivo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable. PERFIL Garantías Bind SGR (en adelante BIND Garantías) es una sociedad de garantías recíproca con más de 15 años de experiencia en el mercado de SGR. Desde mayo de 2018, su principal accionista – y socio protector mayoritario – es Banco Industrial S.A. con el 47,0% de las acciones (y con un 54,2% de los aportes al Fondo de Riesgo a ago’19), entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A+(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente. Se destaca la fuerte sinergia comercial y operativa de BIND Garantías con Banco Industrial S.A. La SGR forma parte del Grupo BIND, referente en innovación del sistema financiero argentino. De acuerdo con los datos de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción (ex SEPYME) al 30/06/19, BIND Garantías tiene una participación de mercado de 3,3% del total de garantías otorgadas del sistema y de 1,8% en términos de riesgo vivo. Asimismo, es la novena SGR en términos de FR Integrado con un market share de 2,4% y tiene como estrategia ubicarse entre las primeras cinco entidades del sistema para el 2021. A la fecha de análisis, la SGR asistía a 177 MiPyMEs y a ago’19 un total de 200. En su mayoría estas son medianas y grandes empresas (la SGR atiende pocas empresas chicas). BIND Garantías muestra un bajo grado de apalancamiento (1,99 veces a jun’19 y 1,49 veces a ago’19) en línea con la política de gestión de sus operaciones que establece un rango estratégico de apalancamiento de entre 1,5 y 2,0 veces su Fondo de Riesgo Disponible. La SGR presenta una buena calidad de activos y una moderada concentración por avalado que se prevé incremente su diversificación a mediano plazo. De los socios en el Fondo de Riesgo Contingente, el 81,9% de los avales aún vigentes y no vencidos están cubiertos con contragarantías reales (hipotecas) y el 65,9% de los avales mencionados tiene un vencimiento mayor a un año. Además, solo el 3,4% del Fondo de Riesgo Contingente se originó bajo la gestión de BIND (el resto es cartera heredada de Garval). La SGR presenta una adecuada liquidez, con activos líquidos cubriendo un 96,5% del riesgo vivo con vencimiento menor a 90 días a ago’19. A la misma fecha, la cartera de inversiones estaba compuesta por colocaciones a plazos fijos en dólares (33,4%), obligaciones negociables (26,9%), fondos comunes de inversión (26,4%), títulos públicos de corto plazo (7,5%, de los cuales, 6,7% son

Letes y 0,8% Lecaps) y disponibilidades (5,9%). En promedio, los instrumentos en cartera poseen una alta calidad crediticia, ubicándose en rango AA(arg), y el 94,3% de las inversiones del Fondo de Riesgo están denominadas en moneda extranjera. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Director (+5411) 5235 - 8136 Analista Secundario Valentina Zabalo Analista (+5411) 5235 – 8100 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://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 SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.