

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 59% de los aportes al Fondo de Riesgo (FDR) a Mar'25 y es tenedor del 48,6% de las acciones de la SGR.

Prudente gestión del grado de apalancamiento. A mar'25 el apalancamiento de la SGR se ubicó en 2,9x inferior al de mar'24, y alcanzó niveles del 3,0x a jun'25. 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. Con fecha 30/05/2025, Garantías Bind recibió un incremento en su FR autorizado pasando de 41.430 a 44.670 millones de pesos, el cual se encontraba integrado en un 99% a fines de jun'25.

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 mar'25 el Fondo de Riesgo Contingente representaba el 0,2% de las garantías vigentes, e incluyendo el RV de aquellas empresas en situación 2 o mayor según el BCRA, representa el 4,6% de las garantías vigentes.

Adecuada cobertura de liquidez. A mar'25 las inversiones menores a 90 días cubrían el 53,5% del riesgo vivo de igual plazo, y de considerarse la posición en títulos públicos dicho ratio asciende al 172% 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, con el 28% 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, 38,1% a mar'25. La cartera mostró una moderada participación en activos de renta variable (CEDEARs), al alcanzar un 11,6% del portafolio a mar'25.

Desempeño. El Resultado Neto del FR representó el 37,6% del patrimonio promedio del FR en el período analizado, mientras que a mar'24 representaba el 146,5% del mismo. Por su parte, las inversiones mostraron un rendimiento positivo de 11,4% (versus 146,4% a mar'24) y el resultado neto de la SGR alcanzó los \$147,4 millones.

Beneficio impositivo. Recientemente el Congreso de la Nación aprobó una ley que contempla el aumento de los haberes jubilatorios y la reactivación de la moratoria previsional y elimina el actual beneficio impositivo otorgado a quienes realicen aportes al Fondo de Riesgo de una Sociedad de Garantía Recíproca, el que sería una de las fuentes de financiamiento de la mencionada iniciativa. Con fecha 04-08-25 el Poder Ejecutivo vetó dicha ley y el 20-08-25 el congreso no logró alcanzar los dos tercios para insistir con la ley. FIX monitoreará la evolución de este tema.

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.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación de Largo Plazo	AA(arg)
Calificación de Corto Plazo	A1(arg)

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

Garantías Bind SGR		
Millones	31/03/25	31/03/24
Activos (USD)*	45,7	35,0
Activos (Pesos)**	49.105	30.035
Patrimonio (Pesos)**	43.979	28.435
Garantías Vigentes (Pesos)	117.725	31.003
Contragarantías (Pesos)	208.020	82.802
Fondo de Riesgo (Pesos)	41.271	10.216
Liquidez inmediata (veces)	0,53	0,56
Apalancamiento (veces)	2,85	3,03

*TC de referencia del BCRA al 31/03/25: 1073,9 y al 31/03/24: 857,4.

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

Criterios Relacionados

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

[Bind SGR](#)

Analistas

Analista Principal
 Ionit Lulkin
 Analista Ssr
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

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.

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.

A mar'25, Bind Garantías se ubica como la quinta SGR por garantías otorgadas con un *market share* de 6,0% y sexta por garantías vigentes con un *market share* de 4,6%, respectivamente (ver gráfico #1). Asimismo, a la misma fecha el riesgo vivo se ubicaba alrededor de \$117.724 millones, un 280,5% superior al registrado el año previo, y al de la inflación del mismo período que fue del 55,9% (Indec, 2025), por lo que implica un incremento en términos reales. Durante el 2024 la SGR asistió un total de 1822 MiPyMEs – en su mayoría medianas, aunque con participación de micro y pequeñas empresas.

De acuerdo con los negocios que atiende cada equipo, los avales otorgados pueden clasificarse en distintos canales comerciales (ver gráfico #2). En este sentido, del monto total de avales vigentes a mar'25, el 26% de clientes derivados por Banco Industrial (canal BIND); 24% de pymes fueron captadas a través del canal de productores independientes (originadores); el 23% de avales generados por la propia SGR (canal interno propio); el 20,8% de avales generados por la Web; y el restante 5% proviene del canal automático y carga masiva.

Asimismo, la asistencia a pymes desagregada por sector económico registra una presencia similar en el sector industria y minera (37,3%) y comercio (36,6%), a las que le siguen el sector agropecuario (12,1%); el sector servicios (8%) y construcción (6%), (ver gráfico #3). Por otro lado, el Riesgo Vivo de la sociedad muestra una distribución geográfica de sus riesgos acorde a la estructura productiva del país, con una mayor presencia en los principales centros urbanos e industriales (ver gráfico #4).

Entorno Operativo

El Sistema de Garantías Recíprocas argentino evidenció, en los últimos años, un importante crecimiento, considerando la cantidad de pequeñas y medianas empresas (PyMEs) asistidas. A diciembre de 2024, el segmento se componía por 46 SGR y 2 Fondos de Afectación Específica (FAE), avalando a un total de 33.074 PyMEs (un 40% mayor a diciembre de 2023), de las cuales 19.963 fueron nuevas, con garantías otorgadas totales por \$ 2.907 mil millones, lo que implica una variación de 310%, muy superior a la inflación del período. Este crecimiento responde en parte a que el ente de contralor, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y de los Emprendedores (Sepyme), exige un mínimo de 300 MIPyMEs asistidas por año calendario.

Entre las últimas actualizaciones en el marco normativo, se destaca la posibilidad de acceder a actualizaciones semi automáticas trimestrales del Fondo de Riesgo, por el valor del UVA, siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la normativa. Además, con el fin de evaluar la capacidad del sistema actual y su impacto fiscal, la Sepyme resolvió suspender la tramitación de nuevas autorizaciones para el funcionamiento de SGR hasta marzo de 2026.

También es importante la incorporación de la figura del "Custodio" para garantizar el control del Fondo de Riesgo, así como una nueva modalidad, que permite a los socios protectores de las SGR realizar aportes al Fondo de Riesgo sin acceder a los beneficios impositivos.

En línea con lo comentado previamente, y con el fin de impulsar la economía real, el marco normativo propicia el apalancamiento de las SGRs, por lo que FIX espera que el mismo evolucione en torno a 3 veces el fondo de riesgo disponible. Al cierre de 2024, el índice de solvencia promedio de la industria se situó en 2,5x (2,6x a dic'23), nivel considerado conservador.

Dadas las condiciones regulatorias y la situación del mercado, se espera que las entidades promuevan el crecimiento de avales bancarios, que suelen tener un plazo más extenso que otros instrumentos y que computan más favorablemente para el Grado de utilización (GDU) del Fondo de Riesgo, debido al mínimo impuesto para acceder a los aumentos automáticos.

Gráfico #1: Market Share

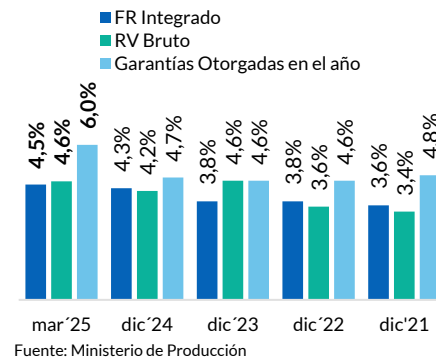


Gráfico #2: RV por canal comercial Mar'25

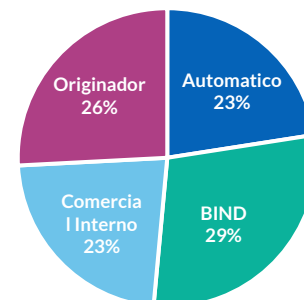
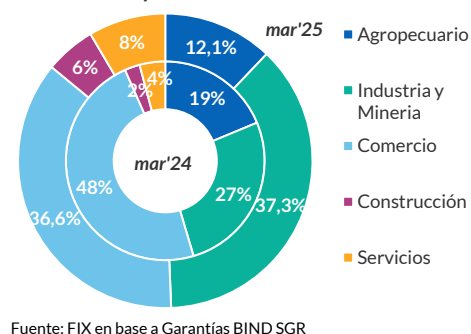


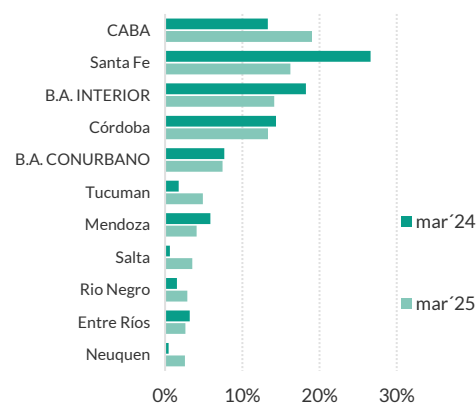
Gráfico #3: RV por Sector



La morosidad mostró indicios de mejora a pesar del mayor nivel de actividad y avales otorgados, disminuyendo tanto el promedio del sistema como así también la cantidad de MIPyMEs en incumplimiento, dando cuenta de la mayor prudencia al riesgo por parte de las entidades, políticas prudentes en el calce de atomización de la base de partícipes y la creciente participación de los préstamos bancarios dentro del RV, entre otros factores. De todas maneras, FIX prevé que el indicador pueda exhibir un deterioro en los próximos meses, en la medida en que se consolide un entorno más estable, la creciente penetración del crédito y del sistema (en línea con lo observado en la región), los impactos que podrían sufrir algunas actividades y la mayor competencia estimada.

FIX considera que el segmento presenta importantes desafíos tanto desde lo regulatorio como desde el entorno operativo, estimando probable una consolidación del sistema.

Gráfico #4: RV por zona geográfica



Fuente: FIX en base a Garantías Bind SGR

Bind Garantías SGR

	mar-25		dic-24		mar-24		dic-23		dic-22	
	3 meses	% de	Anual	% de	3 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		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
Activo Total	6.010	100,0%	6.462	100,0%	2.190	100,0%	2.971	100,0%	405	100,0%
Activo Corriente	5.812	96,7%	6.247	96,7%	1.998	91,2%	2.725	91,7%	372	91,9%
Caja y Bancos	541	9,0%	836	12,9%	226	10,3%	141	4,7%	26	6,5%
Inversiones	3.961	65,9%	2.825	43,7%	1.444	66,0%	2.093	70,5%	222	54,8%
Créditos	1.310	21,8%	2.586	40,0%	328	15,0%	491	16,5%	124	30,6%
Activo No Corriente	198	3,3%	214	3,3%	192	8,8%	246	8,3%	33	8,1%
Inversiones	83	1,4%	89	1,4%	15	0,7%	-	0,0%	-	0,0%
Bienes de Uso	57	0,9%	64	1,0%	78	3,5%	84	2,8%	3	0,8%
Activos Intangibles	58	1,0%	61	0,9%	99	4,5%	139	4,7%	23	5,8%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	23	0,8%	6	1,6%
Pasivo	5.115	85,1%	5.714	88,4%	1.579	72,1%	2.460	82,8%	399	98,5%
Pasivo Corriente	3.122	51,9%	3.622	56,1%	1.194	54,5%	1.866	62,8%	320	79,1%
Cuentas a Pagar Comerciales	270	4,5%	300	4,6%	204	9,3%	299	10,1%	29	7,2%
Cuentas a Pagar Sociales	337	5,6%	178	2,8%	139	6,4%	205	6,9%	41	10,1%
Cuentas a Pagar Fiscales	95	1,6%	185	2,9%	74	3,4%	97	3,3%	12	2,9%
Otras Deudas	2.420	40,3%	2.959	45,8%	778	35,5%	1.265	42,6%	238	58,9%
Pasivo no Corriente	1.993	33,2%	2.092	32,4%	385	17,6%	594	20,0%	79	19,5%
Cuentas a Pagar	1.993	33,2%	2.092	32,4%	385	17,6%	594	20,0%	79	19,5%
Patrimonio Neto	895	14,9%	748	11,6%	611	27,9%	511	17,2%	6	1,5%
Capital Social	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	2	0,1%	1	0,2%
Ajustes al Patrimonio	149	2,5%	149	2,3%	148	6,8%	148	5,0%	-	0,0%
Reservas	302	5,0%	302	4,7%	38	1,7%	38	1,3%	0	0,0%
Resultados	444	7,4%	297	4,6%	423	19,3%	323	10,9%	5	1,2%

	mar-25		dic-24		mar-24		dic-23		dic-22	
	3 meses	% de	Anual	% de	3 meses	% de	Anual	% de	Anual	% de
	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos
Estado Patrimonial del Fondo de Riesgo	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Activo Total	43.095	100,0%	44.829	100,0%	27.845	100,0%	29.593	100,0%	5.525	100,0%
Activo Corriente	43.095	100,0%	44.829	100,0%	27.845	100,0%	29.593	100,0%	5.525	100,0%
Inversiones	43.019	99,8%	44.755	99,8%	27.736	99,6%	29.524	99,8%	5.502	99,6%
Créditos	76	0,2%	74	0,2%	110	0,4%	69	0,2%	23	0,4%
Deudores por Garantías Afrontadas	254	0,6%	233	0,5%	175	0,6%	120	0,4%	69	1,3%
Previsión por Deudores Incobrables	179	0,4%	159	0,4%	66	0,2%	50	0,2%	46	0,8%
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%
Pasivo Total	12	0,0%	17	0,0%	21	0,1%	27	0,1%	21	0,4%
Pasivo Corriente	12	0,0%	17	0,0%	21	0,1%	27	0,1%	21	0,4%
Deudas por Retiros Efectuados	74	0,2%	78	0,2%	44	0,2%	52	0,2%	64	1,2%
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados	62	0,1%	61	0,1%	23	0,1%	26	0,1%	43	0,8%
Pasivo no Corriente	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Patrimonio Neto	43.083	100,0%	44.812	100,0%	27.824	99,9%	29.566	99,9%	5.504	99,6%
Fondo de Riesgo	43.083	100,0%	44.812	100,0%	27.824	99,9%	29.566	99,9%	5.504	99,6%
Fondo de Riesgo Disponible	41.271	95,8%	38.115	85,0%	10.216	36,7%	10.280	34,7%	3.945	71,4%
Fondo de Riesgo Contingente	181	0,4%	57	0,1%	131	0,5%	67	0,2%	5	0,1%
Previsión Deudas Incobrables - Fondo de Riesgo Contingente	116	0,3%	-	0,0%	42	0,2%	25	0,1%	3	0,1%
Rendimiento Acumulado - Fondo de Riesgo	1.748	4,1%	6.639	14,8%	17.520	62,9%	19.244	65,0%	1.557	28,2%
Cuentas de Orden										
Deudores	325.773	755,9%	269.580	601,3%	113.833	408,8%	99.919	337,6%	30.838	558,1%
"Socios Participes" por Garantías Otorgadas	117.725	273,2%	93.654	208,9%	31.003	111,3%	31.399	106,1%	9.301	168,3%
Contragarantías Recibidas de "Socios Participes"	208.020	482,7%	175.898	392,4%	82.802	297,4%	68.491	231,4%	21.505	389,2%
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%	28	0,1%	27	0,1%	29	0,1%	30	0,1%	32	0,6%
Deudores por Garantías Afrontadas con Gestiones de Cobro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
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

	mar-25		dic-24		mar-24		dic-23		dic-22	
	3 meses Mill. \$	% de Ingresos	Anual Mill. \$	% de Ingresos	3 meses Mill. \$	% de Ingresos	Anual Mill. \$	% de Ingresos	Anual Mill. \$	% de Ingresos
Estado de Resultados de SGR	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
Ingresos Totales	1.171,1	100,0%	3.565,5	59,9%	517,1	149,3%	1.819,5	144,8%	316,4	78,2%
Ingresos Comerciales	983,5	84,0%	2.730,1	45,9%	338,8	97,8%	1.171,5	93,2%	253,9	62,7%
Comisiones por Garantías Otorgadas	549,6	46,9%	1.546,3	26,0%	182,1	52,6%	714,1	56,8%	163,7	40,4%
Comisiones por Administración del Fondo de Riesgo	416,2	35,5%	1.067,4	17,9%	121,6	35,1%	434,9	34,6%	81,1	20,0%
Comisiones - Otros	17,8	1,5%	116,3	2,0%	35,1	10,1%	22,5	1,8%	9,2	2,3%
Ingresos Financieros	187,6	16,0%	835,5	14,0%	178,0	51,4%	647,9	51,6%	62,5	15,4%
Otros ingresos	-	0,0%	-	0,0%	0,3	0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Egresos Totales	1.058,3	90,4%	3.359,6	56,4%	487,0	140,6%	1.598,8	127,2%	302,0	74,6%
Egresos Administrativos y comerciales	981,8	83,8%	3.179,0	53,4%	460,3	132,9%	1.598,8	127,2%	302,0	74,6%
Remuneraciones al Personal	544,1	46,5%	1.712,6	28,8%	261,2	75,4%	804,9	64,1%	166,9	41,2%
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	437,7	37,4%	1.466,4	24,6%	199,0	57,5%	793,9	63,2%	135,1	33,4%
Otros Egresos	76,5	6,5%	180,5	3,0%	26,8	7,7%	-	0,0%	-	0,0%
Impuestos a las ganancias	-34,6	-3,0%	34,3	0,6%	-33,8	-9,8%	109,1	8,7%	9,1	2,3%
Resultado Neto de la SGR	147,4	12,6%	171,7	2,9%	63,9	18,4%	111,5	8,9%	5,2	1,3%

	mar-25		dic-24		mar-24		dic-23		dic-22	
	3 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	3 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos
Estado de Resultados del Fondo de Riesgo	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Ingresos Totales	1.051	9,9%	19.474	43,4%	6.187	90,1%	20.733	70,1%	2.313	41,9%
Ingresos Financieros	1.051	9,9%	19.474	43,4%	6.187	90,1%	20.733	70,1%	2.313	41,9%
Otros Ingresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Egresos Totales	13	0,1%	19.474	43,4%	6.187	90,1%	20.733	70,1%	2.313	41,9%
Gastos y Comisiones Pagadas	10	0,1%	102	0,2%	-	0,0%	2	0,0%	-	0,0%
Otros Egresos	3	0,0%	20	0,0%	27	0,4%	45	0,2%	6	0,1%
Impuestos y Tasas	-	0,0%	-	0,0%	20	0,3%	23	0,1%	1	0,0%
Egresos Diversos	3	0,0%	20	0,0%	7	0,1%	22	0,1%	5	0,1%
Resultado Neto del Fondo de Riesgo	1.038	9,8%	19.352	43,2%	6.160	89,7%	20.686	69,9%	2.307	41,7%
Retribución del Fondo de Riesgo	-	0,0%	19.352	43,2%	6.160	89,7%	20.686	69,9%	2.307	41,8%

Ratios

I. Rentabilidad

1. Margen operativo (anual móvil)	2,3%	4,8%	-1,1%	6,1%	1,6%
2. Egresos / Ingresos	93,2%	94,2%	90,0%	87,9%	95,5%
3. Comisiones Netas del Cargos por Incobrabilidad / Egresos	113,4%	81,3%	104,7%	73,3%	84,1%
4. Comisiones / Riesgo Vivo Promedio	5,7%	5,1%	6,2%	6,5%	3,5%
5. Resultado Neto del Fondo de Riesgo / Patrimonio Prom. del Fondo de Riesgo	37,6%	55,0%	146,5%	156,4%	66,4%
6. Rendimiento de la Inversiones / Inversiones Prom. del Fondo de Riesgo	11,4%	56,3%	146,4%	157,1%	66,6%

II. Capitalización

1. Fondo de Riesgo Integrado / Activos Totales	95,9%	85,2%	37,0%	34,9%	71,4%
2. Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Integrado	284,8%	245,2%	300,6%	303,8%	234,1%
3. Apalancamiento Real (*)	285,2%	245,6%	303,2%	305,1%	232,6%
4. Aportes Brutos Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	108,3%	124,7%	105,5%	125,9%	102,2%
5. Retiros Brutos Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	1,0%	3,0%	23,4%	22,4%	37,4%
6. Vencimiento de Aportes a 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado	19,7%	20,1%	95,5%	25,8%	32,6%
7. Vencimiento de Aportes a 6 meses / Fondo de Riesgo Integrado	6,4%	6,5%	45,2%	4,9%	5,7%

III. Liquidez

1. Inversiones del Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	36,5%	47,8%	81,4%	94,1%	59,6%
2. Inversiones del Fondo de Rapida Realización / Riesgo Vivo	0,0%	0,3%	3,1%	3,9%	1,8%
3. Liquidez inmediata (Inversiones 90 días / Riesgo Vivo 90 días) (veces)	0,53	0,62	0,56	1,16	1,25
4. Inversiones del Fondo en Moneda Extranjera / Riesgo Vivo en Moneda Extranjera (veces)	0,38	0,55	1,12	0,63	0,92

IV. Calidad de activos

1. Crecimiento de Garantías Otorgadas	-100,0%	324,0%	458,1%	111,3%	46,1%
2. Crecimiento de Riesgo Vivo	280,1%	198,5%	154,4%	239,4%	77,7%
3. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Fondo de Riesgo Integrado	0,4%	0,4%	1,3%	0,6%	0,1%
4. Previsiones / Garantías Vencidas Vigentes Brutas	64,4%	63,1%	32,3%	33,8%	64,6%
5. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Riesgo Vivo	0,2%	0,2%	0,4%	0,2%	0,1%
6. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Riesgo Vivo	2,0%	1,3%	0,7%	1,0%	0,7%
7. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Fondo de Riesgo Integrado	5,7%	3,3%	2,1%	3,0%	1,6%
8. Previsiones / Riesgo Vivo	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
9. Total de Garantías Afrontadas / Origenación Historica	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%
10. Avals Recuperados (12 meses) / Avals Pagados (12 meses) (%)	21,0%	20,8%	70,9%	78,3%	167,7%
11. Rate-off de Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Contingente Promedio	-0,6%	-1,9%	-4,1%	-3,7%	-46,5%
12. Contragarantías reales / Riesgo Vivo	12,4%	12,3%	23,3%	22,7%	19,4%

Administración de Activos

BIND Garantías cuenta con un manual de políticas de créditos en el que están documentados los lineamientos básicos para la originación de garantías, la admisión de las distintas alternativas de financiación solicitadas, la gestión de recupero ante el incumplimiento de los clientes y la administración de la cartera de garantías emitidas y a emitir.

Los límites asignados a los clientes deben ser aprobados por un Comité de Créditos o por un funcionario de la Gerencia de Créditos, cuyos montos de atribuciones individuales son asignados según los distintos niveles de facultades crediticias establecidos en la política de créditos, con la aprobación del Consejo de Administración. En un primer nivel, el Comité Senior, formado por un miembro del Consejo de Administración, el Gerente de créditos y el Gerente comercial, autoriza hasta el 5% del Fondo de Riesgo (FR). En un segundo nivel, el Comité Semi Senior, formado por el Gerente de créditos y el Gerente comercial, autoriza hasta el 3.5% del FR. El nivel 3 corresponde al Gerente de créditos, quien autoriza hasta el 2.5% del FR, el nivel 4 a un analista de créditos senior que autoriza hasta el 2% del FR y el nivel 5 a un analista de créditos semi senior que autoriza hasta el 1% del FR.

La política de crédito establece una revisión mínima anual de los estados financieros de sus socios activos. Asimismo, cada trimestre BIND Garantías clasifica sus clientes en cinco categorías de riesgos a los fines de orientar y priorizar el seguimiento de aquellas empresas de mayor riesgo relativo dentro de su cartera de garantía, lo que le permite mantener un conocimiento cercano y prudente de sus riesgos.

La estrategia de BIND Garantías define un límite máximo de exposición crediticia por sector económico de la cartera de garantías vigentes. Asimismo, la concentración geográfica para la cartera de actividades agropecuarias también está limitada. Esta diversificación se considera prudente ya que busca mitigar el riesgo por incumplimiento de los clientes y maximizar la diversificación de sus riesgos.

En el 2024 BIND Garantías otorgó un total de avales por \$137.266 millones (\$32.377 millones a dic'23), un 324% más que el ejercicio anterior. Por su parte, entre enero y marzo 2025, el 26% de clientes fueron derivados por Banco Industrial (canal BIND); el 24% de pymes fueron captadas a través del canal de productores independientes (originadores); el 23% de avales generados por la propia SGR (canal interno propio); el 20,8% de avales generados por la Web; y el restante 5% provino del canal automático y carga masiva.

Asimismo, en mar'25 el riesgo vivo alcanzaba los \$117.724 millones, y registró un elevado crecimiento interanual en términos nominales (280%), superior a la inflación del período, al tiempo que superó el incremento anual del sistema (232%) - ver gráfico #5.

En cuanto a la distribución del RV por tipo de aval, históricamente el principal producto avalado por la SGR son cheques de pago diferido. Sin embargo, a mar'25 se destacó el incremento de los préstamos producto de la estabilización macroeconómica y el impulso que se produjo sobre el crédito a fines de 2024 y principios de 2025 (ver gráfico #6). Además, cabe mencionar que el 10,9% del RV corresponde a CDP, mientras que un 14% a pagarés.

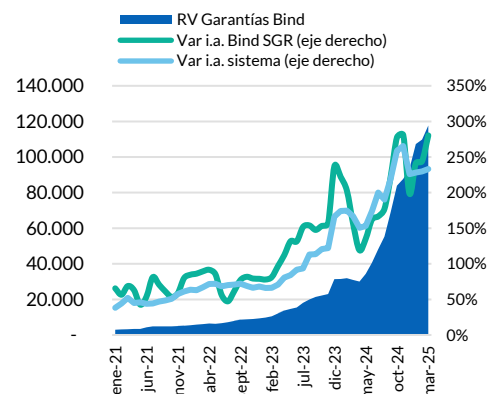
A pesar de que a mar'24 se observa un leve desvío de la norma por la concentración del primer avalado, la distribución del Riesgo Vivo históricamente ha sido moderada, (ver gráfico #8), dentro de los límites normativos. En otro orden, a mar'25 la SGR presenta 2207 terceros pymes/mipymes con garantías vigentes (vs. 1652 a mar'24).

Durante el último año, la SGR ha trabajado en diversificar su base de agentes monetizadores logrando que Mercado Argentino de Valores S.A. pasara de monetizar el 61,9% del RV a mar'24 al 27,2% a mar'25 - ver gráfico #9. Asimismo, cabe mencionar que la monetización a través del Mercado de Valores se dispersa en una mayor variedad de inversores institucionales que participan del mercado y adquieren los instrumentos avalados por BIND Garantías.

En cuanto a las contragarantías son en su mayor parte fianzas (a mar'25 representan el 90,8% de las contragarantías totales), mientras que las reales (hipotecarias y prendarias) representan el 7%. De la política de crédito de la SGR surge que las contragarantías de las operaciones crediticias deberán alcanzar al menos el 80% de la garantía otorgada, lo que permite alinear incentivos entre el deudor y la entidad que provee del aval.

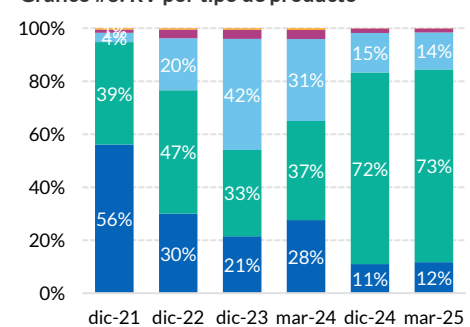
Gráfico #5: Garantías vigentes

En millones de ARS



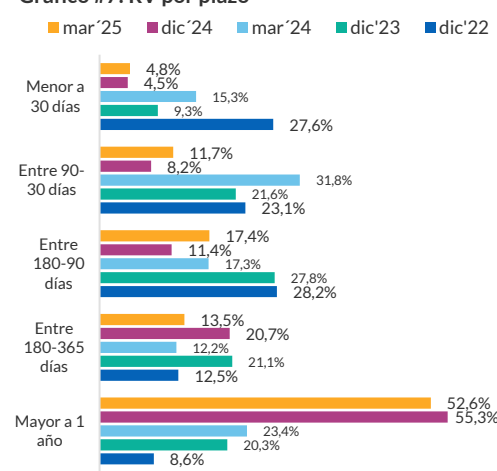
Fuente: FIX en base a Ministerio de la Producción

Gráfico #6: RV por tipo de producto



Fuente: FIX en base a Garantías Bind SGR

Gráfico #7: RV por plazo



Fuente: FIX en base a Garantías Bind SGR

Históricamente Garantías Bind ha presentado una muy baja morosidad (ver gráfico #10). A mar'25 el Fondo de Riesgo Contingente (FRC) se encuentra principalmente concentrado en diez deudores (48% del total). En tanto, la cartera irregular alcanza un 0,2% de la cartera total, debajo de lo exhibido por el promedio del sistema (0,9% a mar'25). De incluirse el RV de aquellas empresas en situación 2 o mayor según el BCRA, representa el 4,6% de las garantías vigentes.

En mar'25, el FRC representa un 0,4% del Fondo de Riesgo Integrado, por debajo del promedio de SGRs del mercado (2,4% a dic'23). FIX espera que la mora de Bind Garantías se sostenga en bajos niveles, apoyados en su prudente gestión de riesgos.

Inversiones

El Fondo de Riesgo constituye el respaldo que ofrece la SGR por las garantías emitidas. Su administración y políticas de inversiones se desarrolla dentro de los límites que impone el marco normativo establecido por el Ministerio de Producción a través de la Secretaría de Emprendedores y Pymes.

La gestión de inversiones de la SGR es prudente y se apoya en el conocimiento y soporte operativo que le brinda Banco Industrial S.A. La entidad mantiene una estrategia de inversión bajo la premisa de proteger el capital de los socios protectores mediante activos dolarizados, líquidos y de muy buena calidad crediticia, ha tenido que adaptar la misma, incorporando bonos soberanos, dado el cambio normativo que restringió a las SGRs la adquisición de activos en dólares.

La cartera de inversiones de BIND Garantías registra una adecuada diversificación por instrumento, la cual se concentra principalmente en títulos públicos y fondos comunes de inversión (ver gráfico #11). Asimismo, a mar'25 la cartera muestra una menor concentración en activos de renta variable (acciones y CEDEARs), que alcanzan un 11,6% versus 16,2% en mar'24.

Los instrumentos en cartera poseen en promedio una elevada calidad crediticia, ubicándose en rango AA(arg) (ver gráfico #12). Cabe aclarar que la política de gestión de las inversiones de la entidad se orienta a garantizar el valor del capital del Fondo de Riesgo y su liquidez, por lo que es de esperar que las inversiones no registren rendimientos elevados, más bien conservadores y semejantes a los Fondos Money Market del mercado local).

El calce de monedas continúa siendo adecuado. A fines de marzo de 2025, las garantías vigentes en moneda extranjera representan 27,1% del riesgo vivo. En tanto, la posición de inversiones en dólares es elevada (28,3% de la cartera en mar'25) cubriendo así 0,4x veces el RV en la misma moneda.

La cobertura de liquidez del FR respecto de los vencimientos del riesgo vivo es adecuada y prudente, en línea con la adecuada administración del apalancamiento de la entidad y liquidez de sus inversiones. A fines de mar'25, la liquidez inmediata (inversiones con un vencimiento menor a 90 días) cubre el 53,5% del RV del mismo plazo.

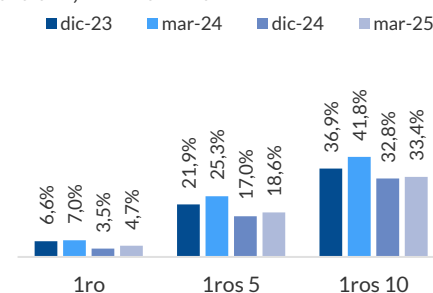
Desempeño Financiero

A mar'25 BIND Garantías registró un resultado (sin considerar el FR) positivo (\$ 147,4 millones), incrementando el resultado registrado el año previo (\$ 63,9 millones). Los ingresos provienen en su gran mayoría de las comisiones por garantías otorgadas, en línea con el incremento de la originación mostrado por la SGR en el último año.

Por su parte, las comisiones cubrían a mar'25 el 113,4% de los gastos de administración, nivel superior al registrado el año previo (73,3%), y representaban el 5,7% del riesgo vivo promedio (vs. 6,2% a mar'24), lo cual refleja la compresión de márgenes que trajo aparejada la baja de los índices de inflación y la mayor estabilidad macroeconómica.

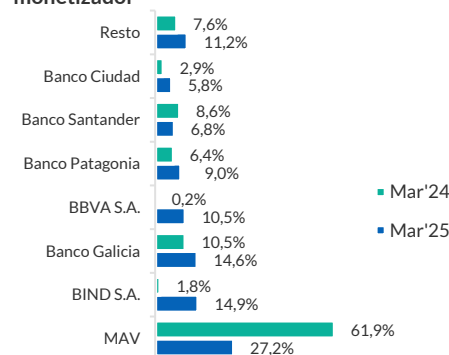
En tanto, el resultado del Fondo de Riesgo registró un importante incremento interanual y alcanzó los \$ 1.038 millones, debido principalmente al reducción de los ingresos financieros producto de la baja de tasas del último año.

Gráfico #8: Atomización del RV por avalado, con relación al FRI



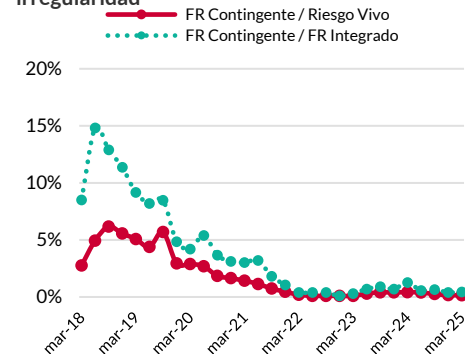
Fuente: FIX en base a Garantías Bind SGR

Gráfico #9: RV por agente monetizador



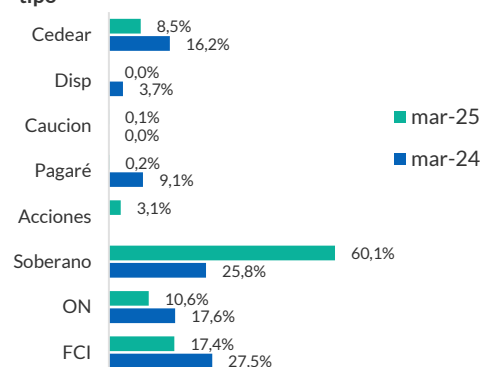
Fuente: FIX en base a Garantías BIND SGR

Gráfico #10: Evolución de la irregularidad



Fuente: FIX en base a Garantías BIND SGR

Gráfico #11: Inversiones del FR por tipo



Fuente: FIX en base a Garantías Bind SGR

FIX prevé un año desafiante para sistema en general, aunque espera un que los resultados de la SGR se mantengan debido a la recuperación de la demanda de crédito y en su trayectoria con un buen desempeño.

Solvencia

BIND Garantías ha logrado un crecimiento sostenido de su Fondo de Riesgo y volumen de avales sin comprometer sus niveles de solvencia. A la fecha de análisis, el Fondo de Riesgo Autorizado por la Sepyme asciende a \$44.670 millones, el cual se encuentra integrado en un 99% a jun'25. Asimismo, la SGR tiene previsto la actualización de su FDR conforme avance el índice de precios a lo largo del 2025.

Por otro lado, la concentración de aportes al Fondo por socio protector es elevada, aunque estable; el mayor porcentaje corresponde a entidades del grupo económico al que pertenece o empresas con las que posee acuerdos estratégicos, lo que minimiza el riesgo de reimposición de aportes cuando las concentraciones de aportantes y de vencimientos son elevadas. En este sentido, a mar'25, el principal aportante es el Grupo Bind concentrando un 59,0% de Fondo.

FIX considera que Garantías BIND SGR no presentará inconvenientes al momento de reimponer o incrementar los aportes, dado que se espera que el sistema en general consiga nuevos aportantes al FR, en un contexto de mayor confianza macroeconómica. En este sentido, es positivo el adecuado perfil de vencimientos de los aportes, en el caso de Garantías BIND, donde más del 80% vencen en un plazo superior al año (ver gráfico #14).

BIND Garantías muestra una prudente gestión del grado de apalancamiento de su operatoria. A mar'25 el apalancamiento real (riesgo vivo / fondo de riesgo disponible) asciende a 2,9x. este nivel se encuentran el línea del promedio del mercado (2,8x). Hacia adelante, la evolución del apalancamiento estará asociada al contexto económico, al impacto que este pueda traer en la morosidad de la cartera, y a la capacidad de incrementar los aportes al FR, mientras que la entidad prevé que el ratio se posicione entre 2,5 y 3 veces durante 2025.

Según lo proyectado por la SGR, se prevé que el apalancamiento se conserva alrededor de 2,5x y 3,0x durante 2025.

A mar'25 Garantías BIND, registró, para aumentos del FR, un grado de utilización promedio del Fondo Integrado del 315% los últimos 12 meses, 375% para los últimos 6 meses y de 378% para el último trimestre (ver gráfico #15).

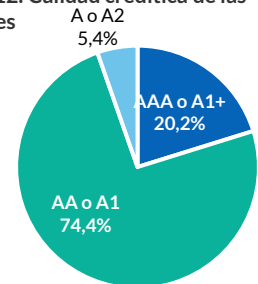
ESG en el sector SGR

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de SGRs comprenden principalmente la incorporación de los factores ESG para la determinación de sus inversiones y el otorgamiento de garantías. FIX evaluará la huella indirecta del "riesgo vivo" e inversiones del Fondo de Riesgo y la participación en sectores con mayores emisiones relativas. De igual forma analizará la composición por sector, con foco en aquellos más expuestos a riesgos físicos y de transición y aquellas compañías o proyectos con impacto ambiental y/o social positivo. Se destaca que las SGR por su foco en MiPyMEs presentan un impacto social, en función de la alta contribución a la generación de empleo de estas compañías, aunque se evaluará la desagregación en función del tamaño y propósito de estas y su acompañamiento.

Otros elementos considerados desde el punto de vista social son la promoción de equidad de género, la inclusión financiera y la diversidad, así como la contribución al desarrollo social y económico de las comunidades locales.

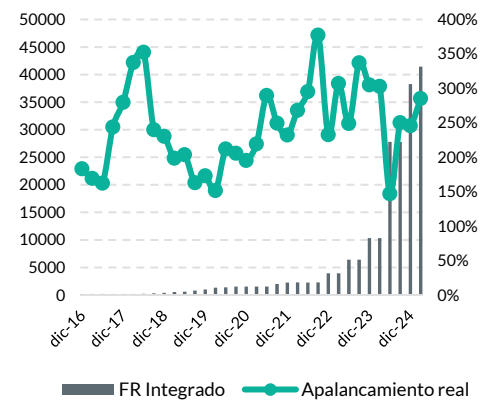
Respecto al Gobierno Corporativo, se evaluará la transparencia en la divulgación de información, la robustez de la estructura de controles para evitar conflictos de intereses en el otorgamiento de garantías, prácticas anticorrupción y la idoneidad, trayectoria, diversidad e independencia de los miembros del directorio.

Gráfico #12: Calidad crediticia de las inversiones
Mar'25



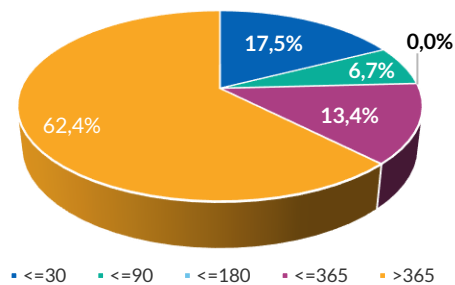
Fuente: FIX en base a Garantías BIND SGR

Gráfico #13: Solvencia
En millones de ARS



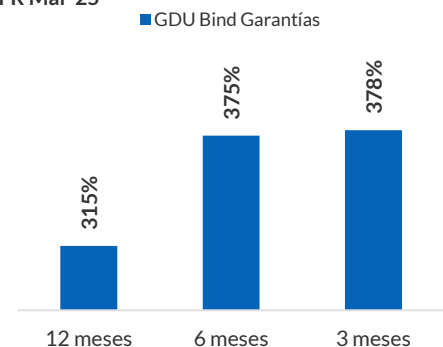
Fuente: FIX en base a Garantías BIND SGR

Gráfico #14: Vencimiento del FR
Mar'25



Fuente: FIX en base a Garantías BIND SGR

Gráfico #15: Grado de utilización del FR
Mar'25



Fuente: FIX en base a Sepyme

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 22 de agosto 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. A Mar'25 el Grupo Bind concentra el 59% 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 31.12.2024 auditado por Becher y Asoc., 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, se consideraron los Estados Contables Intermedios al 31.03.2025, revisados por Becher y Asoc., 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. Los auditores externos, sin modificar su conclusión enfatizan sobre las notas 2.1 y 2.3 de los estados contables en las cuáles se informa que el marco de información contable utilizado en su preparación difiere de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en relación al siguiente aspecto: la reexpresión de la información contable dispuesta por de la RT N° 39 “Modificación de las Resoluciones Técnicas N° 6 y N° 17, Reexpresión en moneda homogénea”, la cual fue admitida por el marco contable de la SEPYME según lo establecido por la disposición 89/2023, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023, aunque excluyendo de tal reexpresión los saldos del Fondo de Riesgo.

*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 31.03.25

Adicionalmente, se consideró la siguiente información de carácter público:

- Informe SGR a Junio 2025, emitido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores – Sepyme- (Ministerio de Desarrollo Productivo).
- Balance General auditado al 31.12.2024, disponible en www.cnv.gob.ar

- Balance Intermedio preliminar al 31.03.2025, disponible en www.cnv.gob.ar

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.