FIX (Afiliada a Fitch Ratings) afirma la calificación de Nación Fideicomisos S.A.

30 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings”, afirma en la categoría 3+FD(arg) al Fiduciario Nación Fideicomisos S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) refleja: i) el respaldo que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA) y la sinergia comercial que éste le brinda a su operatoria y ii) la muy buena calidad de sus sistemas de operación. Adicionalmente, como factores que limitan su calificación, se consideró el elevado nivel de litigios que mantiene la compañía y el riesgo político al que NFSA está expuesta como subsidiaria de una entidad pública, que se refleja en una elevada rotación de sus funcionarios y podría afectar su política de gestión. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La calificación podría disminuir ante una baja significativa de la calificación de su accionista, BNA, un deterioro en la calidad y controles de las operaciones administradas o si la litigiosidad que presenta NFSA impactara severamente sobre el patrimonio y/o volumen operativo del fiduciario. La calificación podría mejorar ante una mayor diversificación de sus negocios hacia el sector privado, una disminución significativa de su litigiosidad, menor rotación de sus funcionarios y un sostenido desempeño positivo. PERFIL NFSA muestra una especialización y liderazgo en los fideicomisos de infraestructura y productivos. Los negocios en los cuales participa alcanzan elevados montos, abarcan plazos extensos y están vinculadas al sector público (Anses, BNA). Hacia dic’14 los activos bajo administración rondan USD 1,500 mill. La compañía busca diversificar sus fuentes de ingresos y aumentar su participación en el sector privado. Su carácter de subsidiaria de una entidad pública y el origen estatal de la mayor parte de sus negocios exponen a la entidad al riesgo político. NFSA posee una estructura administrativa que se evalúa adecuada y las gerencias cuentan con experiencia en las tareas desarrolladas, sin embargo exhibe una elevada rotación de los altos funcionarios que se considera como una debilidad. NFSA cuenta con adecuados manuales de procedimiento, con alto grado de detalle y brindan al personal suficientes instrucciones para llevar a cabo sus operaciones. Asimismo, la entidad proyecta una completa revisión y actualización de todos sus manuales, a fin de adecuarlos a los nuevos procesos que implicarán los nuevos sistemas. Actualmente posee numerosos litigios pendientes que, de acuerdo a lo informado por NFSA, no le generarían un impacto patrimonial significativo. Se considera que el nicho en el cual se desempeña el fiduciario le genera una alta exposición a este tipo de situaciones que podrían introducir riesgos importantes. La calificadora evalúa adecuada la estructura experiencia del área de legales que le permite minimizar el impacto de los litigios vigentes y mitigar las contingencias legales a futuro. Desde ene’15 NFSA implemento un sistema (PeopleSoft Finanzas) para la gestión integral del negocio. El nuevo sistema le permitirá al fiduciario solucionar la falta de integración que tenía entre sus dos aplicativos anteriores, perfeccionar sus controles sobre las operaciones y minimizar el riesgo operativo. NFSA registra un buen desempeño financiero, aunque exhibe volatilidad que se correlaciona con la naturaleza de las operaciones en las cuales participa. El flujo que recibe la entidad por las tareas de administración de fideicomisos concentra el 72% del total de ingresos y cubre la totalidad de los gastos, situación que se evalúa favorablemente. Contactos: Darío Logiodice +54 11 52358100 Associate Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires M. Fernanda López +54 11 52358130 Senior Director Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR.