

FIX (afiliada de Fitch), confirma la calificación de 2FD(arg) Perspectiva Estable a TMF

27 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, confirmó la categoría 2FD(arg) con perspectiva estable a la calificación de fiduciario de TMF Trust Company (Argentina) S.A. Factores relevantes de la calificación La calificación de TMF Trust S.A. se fundamenta en el soporte operativo y estratégico que le brinda el Grupo al cual pertenece, la especialización global en el negocio y participación de mercado, la experiencia de su management, y la adecuada capacidad y seguridad de su plataforma tecnológica. Por otra parte, se consideró el alto nivel de competencia y la inflexibilidad de sus costos a la baja. Sensibilidad de la calificación Las calificación podría bajar ante una menor solvencia de TMF; observaciones no atendidas de auditorías o fallas en la plataforma tecnológica que provoquen un deterioro en los procesos de pago de los FF. La calificación podría subir ante una significativa y sostenida mejora en el capital de TMF, la calidad del servicio y el incremento de los controles utilizados. TMF Trust Company (Argentina) S.A. (TMF) forma parte del grupo TMF, uno de los mayores administradores independientes de transacciones estructuradas del mundo, con presencia en más de 80 países a través de 120 oficinas. TMF ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros de alta calidad desarrollados a medida de las necesidades de sus clientes. La pertenencia al Grupo le genera sinergias tanto en la generación de nuevos negocios como en materia de administración y procesos, de los que TMF Trust se ve beneficiado. La calificadora estima que esta tendencia continuará en los próximos ejercicios. Históricamente la compañía recibió soporte operativo y estratégico de su accionista. La comunicación y control que ejerce TMF Group B.V. es significativa. La estructura organizativa de la compañía local se considera adecuada. TMF opera como fiduciario independiente. Si bien esta situación le genera una capacidad de respuesta más ágil y podría evitar conflictos de interés, lo expone a mayores costos fijos, generando presión en la negociación de tarifas ya que no ofrece financiamiento o no actúa como organizador o colocador en las transacciones. La generación de alianzas comerciales con entidades del sector financiero y no financiero mitiga dicho riesgo. TMF es el segundo mayor fiduciario por volumen de operaciones emitidas durante 2014 (market share 32%) y por número de colocaciones de FF con oferta pública (market share 28%), excluyendo los fideicomisos de infraestructura. TMF posee una plataforma tecnológica es de alta calidad y un sistema operativo que provee un adecuado nivel de automatización a los procesos. La información de gestión generada muestra dependencia del administrador, que responde en parte a los activos subyacentes (préstamos personales y de consumo) de los FF administrados. No obstante las instancias de control se evalúan adecuadas. En 2014 TMF ha registrado un sustancial aumento de los ingresos operativos que, junto con un menor incremento de los gastos, generó una importante mejora de la rentabilidad. A dic'14 reporta un ROA de 23.5%, vs 0.2% a dic'13 y -7.9% a dic'12. Para 2015 la entidad estima que dicha tendencia continuará. A dic'14 el ratio PN/Activos aumentó a 37.5% desde 32.1% a dic'13. Dicho ratio se había deteriorado en 2012 por la incobrabilidad de servicios prestados a una relacionada. La calificadora entiende que la sostenida generación de ganancias operativas contribuirá a mantener adecuados niveles de capitalización. Contactos: Analista Principal María Luisa Duarte Director +54 11 52358112 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Director +541152358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gov.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR “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 FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.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.