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

28 de abril de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX o la calificadora, afirma en la categoría 3+FD(arg) al Fiduciario Nación Fideicomisos S.A. 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. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN NFSA cuenta con el respaldo que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA), calificado AA(arg) con Perspectiva Negativa y la sinergia comercial que éste le brinda a su operatoria. El fiduciario 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). 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. La Calificadora ha revisado los manuales de procedimiento y considera que los temas se exponen con alto grado de detalle y brindan al personal suficientes instrucciones para llevar a cabo sus operaciones. 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. El hardware y software utilizados para la guarda de documentación y la gestión de los fideicomisos se evalúan de muy buena calidad, le brindan seguridad a sus operaciones, un elevado nivel de automatización y le permitiría incrementar su volumen de negocios. NFSA registra un buen desempeño financiero, aunque exhibe volatilidad que se correlaciona con la naturaleza de las operaciones en las cuales participa. Durante el ejericio'13 la reducción de los ingresos originados por la estructuración de fideicomisos fue compensada con el alza de sus comisiones por administración, que muestran una tendencia positiva y cubren con holgura los gastos de administración. La entidad registra un crédito otorgado a un FF en liquidación que finalmente fue previsionado en su totalidad el año'13, eliminando de esta forma el posible impacto sobre su liquidez y patrimonio. 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 y un sostenido desempeño positivo. Contactos: M. Fernanda López +54 11 52358130 Senior Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Darío Logiodice +54 11 52358100 Associate 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.