

FIX (afiliada a Fitch), confirma la calificación de 2+FD(arg) a TMF Trust Company (Argentina) 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), confirmó la categoría 2+FD(arg) a la calificación de fiduciario a 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. TMF Trust forma parte del Grupo TMF, que tiene presencia a nivel mundial con más de 100 oficinas distribuidas en más de 75 países. La pertenencia al Grupo, le genera sinergias tanto en el nivel de generación de nuevos negocios, como en el nivel de administración y procesos, de los que TMF Trust se ve beneficiado. La calificadora estima que esta tendencia continuará y se profundizará en los próximos ejercicios. Históricamente la compañía recibió soporte operativo y estratégico de su accionista. La comunicación y control que ejerce el Grupo al cual pertenece es significativa. La estructura organizativa de la compañía local y la delimitación de las funciones y responsabilidades por área se considera adecuada. El 27/03/2013 el accionista realizó un aporte de capital en efectivo por \$4.03 millones a fin de fortalecer los niveles de capitalización de TMF, sin embargo, el fuerte incremento en los cargos por incobrabilidad de servicios prestados a una relacionada, generaron una pérdida en el primer trimestre que diluyó en gran parte el efecto de la capitalización. La calificadora considera que TMF aún conserva niveles de capitalización ajustados (32.3%). TMF opera como fiduciario independiente. Esta situación por un lado le genera una capacidad de respuesta más veloz y podría evitar posibles conflictos de interés y, por otro lado, lo expone a mayores costos fijos, generando presión competitiva en la negociación de tarifas dado que no ofrece financiamiento o no actúa como organizador o colocador en las transacciones. Con el objetivo de superar este factor de riesgo, TMF continúa generando alianzas comerciales con entidades del sector financiero y no financiero. TMF es uno de los principales fiduciarios del mercado. A dic'13 TMF era el 2do. fiduciario por volumen de operaciones emitidas durante 2013 (28%) y por número de colocaciones de FF con oferta pública (24%), excluyendo los fideicomisos de infraestructura. Su plataforma tecnológica es de elevada calidad. TMF mantiene un sistema operativo acorde con las tareas desempeñadas, 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. A pesar de ello, las instancias de control que mantiene la compañía se consideran adecuadas. Sensibilidad de la calificación Las calificación podría bajar ante una menor solvencia de la compañía; ante observaciones no atendidas de auditorías; alta rotación de personal; problemas en la plataforma tecnológica que provoquen un deterioro en la calidad del servicio o en los procesos de pagos correspondientes a los fideicomisos. La calificación podría subir ante una significativa y sustentable mejora en el capital de TMF, un avance sostenido en la calidad del servicio brindado y el incremento de los controles utilizados. Contactos: Analista Principal Enrique Hirtz Associate Director +54 11 52358112 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate 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.gob.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. 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..