

Fitch afirma la calificación de Equity Trust Company (Argentina) S.A.

17 de abril de 2013

Fitch Ratings afirma la calificación de Equity Trust Company (Argentina) S.A. en 2+FD(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de Equity Trust Company (Argentina) 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. En 2011 Doughty Hanson (DH), accionista mayoritario del Grupo TMF, adquirió la participación mayoritaria del capital de Equity Trust Holdings Sarl, controlante de EQT Argentina (EQT). Actualmente continúa el proceso de integración a nivel mundial de las operaciones del Grupo EQT y del Grupo TMF. En el caso de Argentina el proceso no involucra una fusión societaria entre EQT y TMF, no obstante, dentro del objetivo de unificar las denominaciones de sus sociedades, el accionista ha decidido modificar el nombre de EQT a "TMF Trust Company (Argentina) S.A.". Fitch considera que EQT continuará beneficiándose de las sinergias que generan la fusión a nivel global. 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. EQT 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, y le genera 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, EQT continúa generando alianzas comerciales con entidades del sector financiero y no financiero. Su participación de mercado es buena y creciente, sustentado en su gestión altamente profesional, sus adecuados controles y la eficiencia de su operatoria. A dic'12 EQT era el 2do. Fiduciario por volumen de operaciones (21% de market share) y por número de colocaciones de FF con oferta pública (18%), exceptuando las relacionadas con infraestructura. EQT conserva una plataforma tecnológica es de elevada calidad. EQT mantiene un sistema operativo acorde con las tareas desempeñadas, que le brinda un adecuado nivel de automatización. 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. En 2012 la capitalización de EQT se vio deteriorada por el cómputo de una previsión originada en un sumario del BCRA por operaciones de cambio realizadas en abril del año 2006. A fin de recomponer sus niveles de capital a niveles más confortables, el accionista recientemente decidió realizar un aporte de capital por \$4.029.488. Fitch estima que el aporte de capital llevaría su nivel de capitalización cercano a 50%, acorde con su actual calificación. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Las calificaciones podrían bajar 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 retrasos en la recepción y/o emisión de los pagos pertenecientes a los fideicomisos. Por otro lado, las calificaciones podrían incrementarse ante un aumento sostenido de su cartera, conservando una alta calidad de administración, adecuados niveles de solvencia, y mejoras al servicio y en la calidad de la información generada. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Santiago Gallo Director +54 11 52358130 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la

prestación de sus servicios de calificación. Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar. El criterio ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 15, 2012) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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 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.