Fitch afirma la calificación de Nación Fideicomisos S.A.

17 de abril de 2013

Fitch Ratings afirma la calificación de Nación Fideicomisos S.A. en 3+FD(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION 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. NFSA muestra una especialización y liderazgo en los fideicomisos de infraestructura y productivos. Los negocios en los cuales participa alcanzan elevados montos, generalmente abarcan plazos extensos y están vinculadas al sector público (Anses, BNA). Durante el último año participó en la estructuración de fideicomisos de servicios que le generaron un importante flujo de ingresos. Hacia ene'13 los activos bajo administración rondan USD 8,415 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 principales gerencias cuentan con experiencia en las tareas desarrolladas, sin embargo exhibe una elevada rotación de los altos funcionarios que Fitch considera como una debilidad. Fitch 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. Fitch 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 presenta un buen desempeño financiero, aunque históricamente exhibe volatilidad que se correlaciona con la naturaleza de las operaciones en las cuales participa. Durante el año'12 la entidad efectuó una importante previsión relacionada con un crédito otorgado a un FF en liquidación, por lo que la exposición del mismo al patrimonio disminuyó del 54% al 24%. Si bien el impacto sobre los indicadores de liquidez y solvencia que podría generar la incobrabilidad del préstamo se redujo significativamente, Fitch continuará monitoreando esta situación. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION 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. Por otra parte, 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: Analista Principal María Fernanda López Senior Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 –laura.villegas@fithcratings.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 Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto, 2012) y Latin American Trustee and Common Representatives (Diciembre, 2012) están disponibles 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. 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.