# FIX SCR sube la calificación de Fiduciario de Nación Fideicomisos S.A.

3 de abril de 2019

Buenos Aires, 3 de abril de 2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX SCR), subió la calificación de fiduciario de Nación Fideicomisos S.A. a 2+FD(arg) desde 2FD(arg) y confirmó su perspectiva en Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La suba en la calificación de Nación Fideicomisos S.A. se sustenta en la creciente integración operativa y financiera con su accionista (BICE), mejora continua de sus procesos y controles, mayor transparencia de sus operaciones, y la reducción de las observaciones de auditoría. La calificación de Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) refleja el respaldo que le otorga su accionista, Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A., la sinergia comercial que éste le brinda a su operatoria; la especialización de su modelo de negocio y el adecuado desempeño financiero. Asimismo, la calificación considera las observaciones de auditoría aún no atendidas, las mejoras pendientes en sus manuales y sistemas. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La calificación podría disminuir ante una baja significativa de la calificación de su accionista, un aumento de las observaciones de auditoría que incremente el riesgo de los procesos, y/o de contingencias legales que impacten sobre el patrimonio y/o volumen operativo del fiduciario. La calificación podría mejorar ante una mayor generación de negocios, la resolución de observaciones de procesos y áreas consideradas críticas, actualización y aprobación de los nuevos manuales de política y procedimiento, y la implementación de sistemas que incrementen la automatización y controles de los procesos. PERFIL Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) es un fiduciario vinculado al sector público, que explota la sinergia que le otorga su vinculación al Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE). FIX entiende como altamente probable el apoyo de su accionista en caso de ser necesario, y evalúa favorablemente la integración financiera, operativa y de negocio con el banco. BICE se encuentra calificado AAA(arg) con Perspectiva Estable por FIX. NFSA muestra una especialización y liderazgo en los fideicomisos de infraestructura y productivos. Los negocios en los cuales participa alcanzan elevados montos, plazos extensos y están mayormente ligadas al sector público, al cual está vinculado directa e indirectamente a través de sus accionistas. Avance del fiduciario en dar solución a las observaciones no atendidas de la auditoría interna. La integración al BICE, la reorganización de la estructura y actualización de políticas y procedimientos, derivó en una resolución significativa de observaciones de la auditoría interna. Si bien, aún están pendiente de resolución observaciones de los procesos de Estructuración y Administración de Fideicomisos, y de Sistemas y Tecnología (considerados críticos), se espera que sean levantadas en 2019. Con el cambio accionario, se sumó una reestructuración organizativa para ganar eficiencia e integrar el fiduciario al banco, la rotación global del personal se mantuvo alta (30%). No obstante al considerar la rotación voluntaria el indicador asciende al 18% (13% en 2017), lo que reflejaría una menor incidencia sobre el capital humano de NFSA. La entidad proyecta reducir la rotación mediante un plan de gestión e incentivos de los RRHH. Manuales de política y procedimiento en proceso de actualización y reestructuración. En 2018 la empresa comenzó una revisión integral de todas sus políticas, procedimientos e instructivos, a fin de transparentar y lograr eficiencias. Esto ha resultado en un rediseño de los manuales (21 en total), tres ya han sido aprobados, ocho están en revisión de la UAI BICE, cinco en proceso de desarrollo, y cinco pendientes. Contactos: Analista Principal Dario Logiodice Director +54 11 52358136 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda Lopez Senior 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. 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.