

Fitch confirma la calificación M1(uy) a República AFAP S.A.

18 de diciembre de 2012

Fitch Ratings confirmó la calificación de Administradoras de Activos en escala nacional en M1(uy) de República AFAP S.A. (RAFAP). Las operaciones de Administradoras de Activos calificadas en la categoría M1(uy) demuestran la más baja vulnerabilidad ante fallas operacionales y de administración de inversiones. FUNDAMENTOS DE LA CLASIFICACIÓN La calificación se fundamenta en una amplia experiencia y antigüedad en el sector, una sólida infraestructura para la administración de riesgos y de controles, procesos para la administración de portafolios conducidos en forma consistente, y respaldados por análisis y seguimiento de las inversiones, transparencia y capacidades de administración muy buenas y destacados sistemas adaptables a cada uno de los procedimientos. La calificación en 'M1(uy)' de RAFAP se basa en las siguientes puntuaciones, las cuales representan una escala de 1 a 5, siendo 1 la puntuación más alta posible. Compañía y Personal: 1,50 Administración de Riesgo y Control: 1,50 Administración de Portafolio: 1,50 Administración de Inversión: 1,50 Tecnología: 1,50

COMPañÍA Y PERSONAL República AFAP es una Administradora de Ahorro Previsional cuyo principal accionista es el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), calificado en AAA(uy). RAFAP nace en enero de 1996, con una experiencia de más de 15 años en la industria, y demuestra una fuerte sustentabilidad y presencia en el mercado. RAFAP poseía a Septiembre 2012 la mayor participación en la industria, con un 38.1% de afiliados, un 43.3% de cantidad de cotizantes y un 56.6% de los fondos. República AFAP posee una estructura de recursos humanos con amplia experiencia y con adecuada segregación y especialización de funciones. En RAFAP trabajan actualmente 166 personas, 4 en el Directorio, 160 efectivos y 2 a término. La rotación del personal es muy baja, gran parte de los empleados está desde sus inicios y la empresa privilegia el crecimiento y desarrollo profesional de los empleados.

CONTROLES Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Por su característica de ser Administradora de fondos de ahorro previsional, posee amplios requerimientos legales y normativos del Banco Central del Uruguay (BCU) con respecto a los controles de riesgos. Por un lado posee por normativa una auditoría externa de control interno, realizada por Stavros Moyal y Asociados que realiza un informe independiente sobre el sistema de control interno y un informe relativo a la prevención del uso de República AFAP S.A. para la legitimación de activos provenientes de actividades delictivas. Además RAFAP se somete voluntariamente a una segunda auditoría interna, para perfeccionar su ambiente de control. En este caso la realiza KPMG, que genera informes mensuales con observaciones pertinentes a cada uno de los sectores. Fitch considera que la estructura organizacional para el control es muy buena. Además evalúa en forma positiva la creación en julio de 2011 del sector de Gestión de Riesgos y Procesos (GRP). Su principal objetivo es realizar una gestión unificada y técnica del riesgo, identificándolo y evaluándolo, asesorando, alertando, monitoreando, reportando y colaborando en minimizar los riesgos asociados a los procesos de RAFAP. También facilita la instrumentación de las oportunidades de mejora que se puedan detectar, así como de implementar coordinadamente las nuevas reglamentaciones que puedan surgir. A lo largo de 2012 se evidenciaron diversas mejoras entre las que se destacan la absorción del control de límites de inversiones (antes realizado por los sectores de inversiones y contabilidad) y la automatización del control de límites. Asimismo, el sector desarrolló una política de Riesgos integral para la Administradora, la cual se encuentra en proceso de revisión del Directorio para su aprobación definitiva. La Administradora manifestó estar trabajando en generar indicadores de alerta precoz con el fin de monitorear el riesgo y detectar lo antes posible las oportunidades y riesgos actuales y futuros.

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS La Sociedad cuenta con una política de inversión definida. El análisis de las alternativas de inversión puede describirse como "top-down" para la asignación entre clases de activos y a la vez "bottom-up" para la selección de los instrumentos específicos. Se utilizará

preferentemente una estrategia de inversión del tipo “pasiva”, basando las decisiones en factores de carácter permanente y estructural de forma de alcanzar los objetivos de largo plazo. (No obstante podrá ser más activo ante ineficiencias del mercado o coyunturas favorables de corto plazo). El objetivo en términos de rentabilidad es obtener un rendimiento superior a la rentabilidad mínima del Sistema y en materia de manejo de riesgo del FAP es apuntar a mantener persistentemente un coeficiente de variación menor al del benchmark. Los comités de inversión son aprobados por tres personas, el Gerente General, el Gerente de Inversiones y un miembro del Directorio. RAFAP cuenta con una división de Estudios Económicos en la cual realizan análisis y estudios de mercado de cada una de las opciones de inversión. Cada análisis de inversión es guardado en el sistema (ISO-KEY) con cada modificación para realizar el seguimiento, y se encuentra accesible para todos. El hecho de no poder invertir en una amplia gama de activos fuera del mercado uruguayo provoca que el universo elegible sea muy limitado y que tenga una alta exposición al gobierno uruguayo y a la renta fija. Además, dado el tamaño de RAFAP en relación con el mercado financiero, tendría serias dificultades en caso de querer desprenderse de una proporción significativa de sus tenencias. En la misma línea, debido a su tamaño, también es más lento el catch up de las inversiones ante cambios de tendencias de mercado.

ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES Y TECNOLOGÍA Los informes cuentan con información objetiva, transparente y exacta. La información es regulada por el Banco Central de Uruguay (BCU) y se publica trimestralmente. La administradora posee procedimientos minuciosos y controles para monitorear la administración de las inversiones de la misma. La Administradora posee sofisticados sistemas que respaldan todas las áreas centrales. Se encuentra el sistema Bloomberg soportando el análisis de las inversiones y el manejo del portafolio. Además, cuenta con el sistema ISO-KEY, que es la aplicación informática en la que está soportado el sistema de Gestión de Calidad ISO-9001:2000. La seguridad informática se considera muy buena. La Administradora posee un plan de contingencia en caso de que los sistemas de back office no funcionen. El mismo permite que se desarrolle la actividad de la empresa en otro lugar físico, sin perder la información acumulada. Por último, la Administradora cuenta con extensos procedimientos de resguardo de la información.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA República AFAP S.A. es una Administradora de Fondos de Ahorro Previsional (AFAP). Es una sociedad anónima privada y de capital estatal. Comenzó a operar en enero de 1996 a partir de la reforma previsional que implantaba un régimen mixto y obligaba a que al menos una AFAP fuera de capital estatal. Su principal accionista es el Banco de la República Oriental del Uruguay, calificado AAA(uy). RAFAP es líder en la industria de Ahorro Previsional en Uruguay desde sus comienzos. A Septiembre'12 reunía un 38.1% de los afiliados, un 56.6% de los fondos y el 43.3% de los cotizantes.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La calificación puede ser sensible a cambios materiales adversos en cualquiera de los factores de calificación anteriormente mencionados. Una desviación sustancial sobre los lineamientos utilizados por Fitch para cualquiera de los factores claves de calificación podría causar una baja en la calificación por parte Fitch. Para información adicional sobre las directrices de las calificaciones de administradores de activos de Fitch, por favor revise los criterios abajo referidos, que se puede encontrar en el sitio web de Fitch en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas no fueron solicitadas y son provistas por Fitch como un servicio a los inversores. Los Criterios Metodología de Calificación de Administrador de Activos a Escala Nacional; Julio, 2010 y Revisión y Calificación de Administradores de Activos; Agosto, 2010 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.