

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

14 de julio de 2011

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina afirmó la Categoría 2+FD (arg) a la calificación del Fiduciario Equity Trust Company (Argentina) S.A.. La calificación de Equity Trust Company (Argentina) S.A. (EQT) se fundamenta en el soporte operativo y estratégico que le brinda Equity Trust Holding, el impulso comercial que le genera la reciente compra del Grupo por parte de Doughty Hanson & Co., 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. Recientemente Doughty Hanson (DH), fondo privado de inversión europeo, adquirió la participación mayoritaria del capital de Equity Trust Holdings Sarl, controlante de EQT Argentina. En el corto plazo se integrarán a nivel mundial las operaciones del Grupo EQT y del Grupo TMF, donde también DH posee el control accionario. En el caso de Argentina el proceso no involucra una fusión societaria entre EQT y TMF, y la integración está orientada principalmente al desarrollo de negocios. Fitch considera que EQT Argentina podría beneficiarse por las sinergias que esta situación le genera. 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, durante el último año estableció alianzas comerciales que le brindan un buen flujo de negocios. A su vez, hacia delante, se estima que la compañía obtendría el impulso comercial que generaría la reestructuración del Grupo. A jun'11, EQT maneja 51 FF con oferta pública, 21 FF privados, 12 fideicomisos de administración, 9 fideicomisos de garantía, 6 escrows y 5 collateral agreements. Su participación de mercado mejoró durante el último año y alcanza buenos niveles que se estima conserve en el corto plazo en función al mayor dinamismo comercial que exhibe la compañía. A may'11 EQT ocupa el 2do. lugar con un market share del 14.6% teniendo en cuenta el volumen de colocaciones de FF con oferta pública (exceptuando las relacionadas con infraestructura). La compañía mantiene un sistema operativo acorde con las tareas desempeñadas, que le brinda un adecuado nivel de automatización. Durante el ejercicio'10 EQT implementó el programa de gestión utilizado por su accionista que le brindó una mayor estandarización en sus procedimientos y en la guarda de información. Su plataforma tecnológica es de elevada calidad, cuenta con capacidad para afrontar el incremento del flujo de negocios y opera con adecuadas condiciones de seguridad y respaldo de la información. La información de gestión generada muestra dependencia del administrador, aunque los mecanismos de control establecidos para asegurar el cumplimiento de las obligaciones se incrementaron durante el año'10 y son evaluados adecuados en función a la composición de su cartera. La empresa registra un adecuado desempeño, con buenos niveles de liquidez y endeudamiento. Sus retornos exhiben un alza debido al crecimiento del nivel de actividad que se reflejó en el aumento del flujo de ingresos. EQT tiene sus orígenes en la unidad de negocios fiduciarios de ABN AMRO Bank, división que en el año'03 se transformó en ABN AMRO Trust Company (Argentina) S.A. y en jun'05 fue adquirida por Equity Trust Group. La compañía es un fiduciario independiente, con una dotación de personal adecuada, que alcanza a 31 personas. Contactos: Analista Principal María Fernanda López Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358136 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y

[www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2010)' y 'Trustee and Common Representative Services in Mexico' (27 Mar. 2006) está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).