FIX (afiliada de Fitch) confirma la calificación de RAFISA

5 de diciembre de 2019

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- confirmó la Calificación 2+FD(uy) Perspectiva Estable asignada a República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (RAFISA). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de RAFISA refleja su pertenencia al Grupo Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), su posicionamiento líder dentro del mercado uruguayo, los adecuados controles que posee y su management calificado. Asimismo, incorpora la caída de su resultado operativo en línea con la tendencia decreciente de los negocios vinculados a los fideicomisos de recuperación y la adecuada tecnología que presenta la entidad, aunque con posibilidad de mejora. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION La calificación podría disminuir ante una constante reducción del volumen de negocios de la entidad que se refleje en su desempeño financiero. De igual forma, podría impactar negativamente en la calificación un mayor riesgo adoptado en las transacciones seleccionadas, producto del riesgo político con eventuales pérdidas y litigiosidad. En tanto, la calificación podría subir ante una mayor diversificación y escala de negocios, como así también ante una mejora significativa en sus sistemas, controles y procesos. PERFIL República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (RAFISA) en su calidad de Fiduciaria Financiera y Administradora de Fondos de Inversión, actúa en la gestión y administración de Fideicomisos Financieros de Oferta Privada y Pública. Muestra especialización y liderazgo en los fideicomisos de recuperación y aquellos vinculados al financiamiento de obras públicas. Asiste a sus clientes en el diseño, estructuración y/o gestión de la operación. Fue creada en dic'03 y forma parte del grupo Banco de la República Oriental del Uruguay. RAFISA es 100% propiedad del Banco de la República Oriental del Uruguay banco líder del mercado cuyo capital es 100% del Estado Uruguayo y es el fiduciario líder con una participación mayor al 50% dentro de los fideicomisos bajo el régimen de oferta pública. Las operaciones en las cuales participa alcanzan en general elevados montos, abarcan plazos extensos y están vinculadas al sector público. La entidad evidenciaba a jun'19 una mejora en el resultado operativo, con un incremento interanual del 229.1%, mientras que los ingresos netos del ejercicio aumentaron un 65.1% en el mismo período. La mejora se fundamenta tanto por un crecimiento del 10.8% en los ingresos por honorarios de administración de los fideicomisos, como por una reducción en un 15.3% de los gastos de administración, luego de la reorganización de la compañía. FIX entiende que si bien los ingresos derivados de los fideicomisos de recuperación disminuirán en los próximos años, dado que el éxito de la cobranza de los créditos pierde relevancia con el paso del tiempo, la actual estructura de la compañía se encuentra acorde al volumen operativo proyectado. RAFISA posee un adecuado ambiente de control. Cuenta con una auditoría interna donde la identificación y evaluación de los riesgos fue efectuada por el equipo Gerencial de República AFISA, y KPMG aportó la metodología de trabajo. Esta última consiste en un análisis integral identificando y categorizando los Riesgos Estratégicos, a través de una matriz que evalúa la probabilidad de ocurrencia y su impacto en la entidad. Adicionalmente, presenta una adecuada estructura de comités y una buena calidad de sus manuales. Si bien existe riesgo político dado su fuerte vinculación al sector público, y a que la Administradora comparte directorio con el BROU, la entidad ha exhibido históricamente independencia en la toma de decisiones estratégicas y en los negocios en los que interviene. Por su parte, RAFISA posee diversos sistemas para los distintos procedimientos del negocio, (en parte por la particularidad de que la mayoría de los contratos son customizados) y cuenta con planillas auxiliares de control. FIX considera una debilidad la falta de un sistema integral con controles automáticos, que disminuya el riesgo operacional. Contactos: Gustavo Avila Director +54 11 52358142 María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 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 www.fixscr.com.ar