FIX (Afiliada a Fitch Ratings) confirma la calificación de Nación Fideicomisos S.A.

23 de agosto de 2018

Buenos Aires, 23 de agosto de 2018 FIX SCR “Afiliada de Fitch Ratings”, confirmó en la Categoría 2FD(arg), con perspectiva Estable al Fiduciario Nación Fideicomisos S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN 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 no atendidas que han derivado en cierto deterioro de su ambiente de control, su rotación de personal y 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, por observaciones de auditoría no atendidas que podrían afectar la calidad y controles de las operaciones administradas derivando en un incremento de su riesgo operativo, y/o de contingencias legales que impactaran sobre el patrimonio y/o volumen operativo del fiduciario. La calificación podría mejorar ante una mayor diversificación de negocios, como así también ante un mayor perfeccionamiento en sus controles, procesos y sistemas que deriven en una reducción de las observaciones de riesgo alto y medio por parte de la auditoría interna, una menor rotación de sus RRHH, y una actualización de sus políticas y manuales de gestión. PERFIL Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) es un fiduciario vinculado al sector público, que explota la sinergia comercial que le otorga su vinculación con su accionista, Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A., y con el sector público nacional. FIX Afiliada de Fitch Ratings (FIX) entiende como posible el apoyo de su accionista en caso de ser necesario. BICE se encuentra calificado AAA(arg) con Perspectiva Estable para el largo plazo y A1+(arg) para el corto plazo. La Calificadora evalúa como favorable el cambio de accionista del Fiduciario al BICE como controlante, lo que le permitirá una mayor integración de gestión operativa y de negocio con el banco, representando una unidad de negocio adicional e integrada al banco. 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 vinculadas al sector público, al cual está ligado directa e indirectamente a través de sus accionistas. Dado su carácter de subsidiaria de un banco público está sujeta a los controles de: a) la auditoría interna del BNA (durante el transcurso del 2018 se estima la auditoría interna provendrá de su nuevo accionista), b) el BCRA, c) por la Comisión Fiscalizadora con integrantes de la SIGEN y d) la AGN. La auditoría interna prevé dos auditorías por años, y sus observaciones proveen de una guía para la mejora de los controles lo cual le provee de un adecuado ambiente de contralor a sus procesos. En 2017 la Unidad de Auditoría Interna redujo la calificación asignada a la entidad, debido a observaciones vinculadas a las áreas de Estructuración y Administración de Fideicomisos, Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Inversiones, y de Sistemas y Tecnología, que han debilitado el ambiente de control en actividades centrales de su gestión de fiduciario. De acuerdo con lo manifestado por el actual Directorio de la empresa, es una de las prioridades de NFSA avanzar y resolver las observaciones expresadas por la auditoría en el corto plazo. Históricamente la compañía evidenció una alta rotación en sus recursos humanos que afectó su gestión. Con el cambio accionario, se sumó una reestructuración organizativa de la empresa a los fines de ganar eficiencia e integrar al fiduciario a la operatoria del banco, la rotación del personal aún registra un nivel relativamente alto. En este sentido, el actual Directorio ha promovido personas propias de la estructura del Fiduciario a posiciones gerenciales, y proyecta reducir la rotación de los recursos mediante un plan de gestión de los RRHH para incentivar y gestionar la carrera profesional dentro de la compañía. En el

pasado el Fiduciario ha estado expuesto a un alto riesgo reputacional. En los años recientes la entidad se ha enfocado en minimizar este riesgo, priorizando un negocio sustentado en la racionalidad técnica de las operaciones, potenciando el profesionalismo de sus recursos humanos, conservando la idoneidad de los integrantes del Directorio, y mejorando la transparencia y controles de sus operaciones. FIX evalúa que el desafío para la entidad, aún continúa siendo reducir la rotación de sus recursos humanos y continuar con la mejora de sus procesos de control y automatización. La entidad conserva un buen desempeño financiero. La rentabilidad de NFSA se sustenta en su buena generación de ingresos, producto de su especialización en fideicomisos de infraestructura, asi como en el rendimiento de sus activos financieros. A jun'18 la rentabilidad de NFSA es muy buena (ROA 10,7% y ROE 14,5%). Los indicadores de liquidez, endeudamiento y solvencia se conservaron en niveles muy satisfactorios, reflejando una elevada liquidez y una sólida estructura de capital. Luego que la entidad cambiase parte de sus sistemas y su estructura organizativa, los manuales de proceso han quedado desactualizados. La actual administración proyecta actualizar los manuales de procedimientos y políticas de gestión y mejorar el control, transparencia y responsabilidades de los procesos. Durante 2018 ya se aprobaron el Reglamento del Directorio y de los Comités y el Manual de Compras y Contrataciones, que reflejan una clara mejora respecto de los manuales que fueron reemplazados, registrando una buena definición de las áreas responsables, de los procesos a cumplir, de los controles por oposición y mejorando la transparencia de los procesos. Contactos: Darío Logiodice +54 11 52358100 Associate Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires M. Fernanda López +54 11 52358130 Senior Director Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en 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. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.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. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de

verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.