FIX SCR confirma la calificación de Fiduciario a TMF Trust Company (Argentina) S.A.

24 de mayo de 2018

Buenos Aires, 24 de mayo de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, confirmó en la categoría 2+FD(arg) con Perspectiva Positiva la calificación de fiduciario de TMF Trust Company (Argentina) S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de TMF Trust Company (Argentina) S.A. se fundamenta en el soporte operativo y estratégico que le brinda el Grupo al cual pertenece, la especialización global en el negocio y participación de mercado, la experiencia de su management, su adecuado desempeño y la adecuada capacidad y seguridad de su plataforma tecnológica. También se consideró el alto nivel de competencia y la inflexibilidad de sus costos a la baja. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La calificación podría bajar ante observaciones no atendidas de auditorías, fallas en la plataforma tecnológica que deterioren los procesos de pago de los FF o una fuerte caída en la actividad que reduzca sensiblemente los ingresos operativos. La calificación podría subir por la consolidación de mayor diversificación y volumen de negocios sin afectar la calidad y eficiencia de los controles utilizados, junto con el sostenimiento de la estrategia global por parte del nuevo accionista. PERFIL TMF Trust Company (Argentina) S.A. (TMF Trust) forma parte de TMF Group, uno de los mayores administradores independientes de transacciones estructuradas del mundo, con presencia en más de 80 países a través de 120 oficinas. TMF ofrece una amplia gama de servicios financieros de alta calidad desarrollados a medida de las necesidades de sus clientes. En mayo 2018 fue aprobada la compra del 100% del capital emitido de TMF Orange Holding B.V. e indirectamente de TMF Trust Company (Argentina) S.A. por parte de Sapphire Bidco B.V., compañía controlada por fondos administrados por CVC Capital Partners. La pertenencia al Grupo le genera sinergias tanto en la generación de nuevos negocios como en la administración y procesos, de las que TMF se ve beneficiada. Esta sinergia se profundizó en el último año, luego del retorno del país a los mercados internacionales. La calificadora estima que esta situación continuará en los próximos ejercicios. Históricamente la compañía recibió soporte operativo y estratégico de su accionista. El soporte y el control que ejerce el Grupo al cual pertenece son significativos. La estructura organizativa de la compañía se considera adecuada. Históricamente la entidad ha exhibido buen desempeño. A partir de 2016 se observa una mayor diversidad de negocios, con el impulso de la actividad con la oficina de TMF New York que, se estima, le permitirá seguir generando nuevas oportunidades en la región, en el marco del retorno de Argentina a los mercados internacionales. A dic’17 el resultado antes de impuesto a las ganancias registró un incremento interanual del 83.4%, con un ROA de 51.1%, vs 41.6% a dic’16. Se estima que TMF continuará manteniendo buenos niveles de retorno. A dic’17 el ratio Patrimonio Neto/Activos asciende al 50.5%, vs 49.8% a dic’16. A esa fecha, el patrimonio neto de TMF Trust representa 9.3 veces el mínimo exigido regulatoriamente ($ 6 millones). En mar’18 la Asamblea de Accionistas resolvió la constitución de una reserva facultativa para futuros dividendos por $31.3 millones (67.6% de la ganancia neta de 2017) y la distribución de dividendos por $15 millones (32.4%). Incluyendo la referida distribución, el ratio Patrimonio Neto/Activos sería de 36.9%, el que continúa siendo bueno. TMF opera como fiduciario independiente. Si bien esta situación le genera una capacidad de respuesta más ágil y podría evitar conflictos de interés, lo expone a mayores costos fijos, generando presión en la negociación de tarifas ya que no ofrece financiamiento o no actúa como organizador o colocador en las transacciones. La generación de alianzas comerciales con entidades del sector financiero y no financiero mitiga dicho riesgo. A dic’17 TMF es el segundo mayor fiduciario tanto por cantidad de operaciones como por monto colocado con un market share del 33% y 29%, respectivamente, (vs 29% y 23%, respectivamente, a dic’16) excluyendo los fideicomisos de

infraestructura. La entidad posee una plataforma tecnológica de alta calidad y un sistema operativo que provee un adecuado nivel de automatización a los procesos. La información de gestión generada exhibe dependencia del administrador, básicamente en virtud de los activos subyacentes (71.2% préstamos personales a dic'17) de los FF administrados. No obstante las instancias de control se evalúan adecuadas. Contactos: Analista Principal María Luisa Duarte Director +54 11 52358112 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice 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.