FIX SCR confirma la calificación de Fiduciario de BICE Fideicomisos S.A.

7 de septiembre de 2020

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX SCR), confirmó la calificación de fiduciario de BICE Fideicomisos S.A. en 2+FD(arg), perspectiva Estable.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de BICE Fideicomisos S.A. (BFSA) refleja el respaldo que le otorga su accionista, Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A., la sinergia comercial y operativa 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 aún no atendidas, las mejoras pendientes en sus manuales y sistemas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría bajar ante una caída significativa de la calificación de BICE, un aumento de las observaciones de auditoría, y/o contingencias legales que impacten en el patrimonio y/o volumen de operaciones.

La calificación podría mejorar ante una mayor generación de negocios, la resolución de observaciones de procesos y áreas consideradas críticas, actualización y aprobación de los nuevos manuales de política y procedimiento, y la implementación de sistemas que mejoren los controles y automatización de procesos.

PERFIL

BICE Fideicomisos S.A. (BFSA) tiene por objeto desempeñarse como administrador fiduciario, organizador y estructurador de emisiones para financiamiento de proyectos de inversión públicos y privados, como así también agente de garantía, custodia y pago, y prestador de servicios de asesoría y mandatos. Opera en el mercado desde el año 2003 y registra una especialización y liderazgo en la estructuración y administración de fideicomisos de infraestructura ligados al sector público y privado.

La entidad pertenece al Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE, calificado por FIX en la categoría AA(arg) con Perspectiva Negativa), con el 99,46% de las acciones y votos, luego que el 01/02/2018 el Directorio del Banco de la Nación Argentina (anterior accionista de la entidad) resolviese transferir en carácter de aporte de capital el 100% de su tenencia accionaria a favor del BICE. La Calificadora evalúa favorablemente la integración financiera, operativa y de negocio con el banco.

BFSA 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 ligadas al sector público. En 2019 y en línea con la reorganización del Grupo, se traspasaron 18 fideicomisos que administraba el banco a la cartera de BFSA por un monto cercano a $54.589 mill.

La integración al BICE, la reorganización de la estructura y actualización de políticas y procedimientos, derivó en una resolución significativa de observaciones de la auditoría interna. El fiduciario en el ejercicio ha levantado observaciones de auditoría interna, aunque es un proceso que aún se estima continúe dado que existe un margen de mejora sobre los procedimientos del fiduciario.

La rotación del personal se ha reducido (rotación global del 11% en 2019) y la gestión de los recursos humanos está alineada a la del accionista. La estructura de personal en su mayoría es profesional (56% son universitarios), con un adecuado plan de capacitación y seguimiento.

En 2018 la empresa comenzó una revisión integral de todas sus políticas, procedimientos e instructivos, a fin de transparentar y lograr eficiencias. Se acordó el rediseño de los manuales (29 en total): 11 políticas centrales de negocios, 14 de procedimientos y 4 instructivos; de los cuales 15 ya han sido aprobados, 2 están

en revisión de la UAI, 4 en desarrollo, 4 pendientes y 4 se encuentran para su aprobación por el Directorio.

BFSA registra una mejora en los resultados y eficiencia. La actualización de los fees por servicios, el incremento en el volumen de fideicomisos (principalmente del traspaso del BICE) y la ganancia de eficiencia en la estructura de gastos, derivaron en una recuperación de la rentabilidad real a niveles altos (ROAE 52,9% y ROAA 21,2%), aunque sus indicadores históricamente han mostrado cierta volatilidad. Los ratios de liquidez y solvencia se conservan en niveles satisfactorios.

Contactos:

Analista Principal
Dario Logiodice

Director

+54 11 52358136

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM

Capital Federal – Argentina

Analista Secundario
María Fernanda Lopez

Senior Director

+541152358100

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

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.