FIX (afiliada de Fitch) confirma la calificación M1(uy) a República AFAP S.A.

29 de octubre de 2019

FIX Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante FIX) “afiliada de Fitch Ratings”, confirmó la calificación M1(uy) Perspectiva Estable a República AFAP S.A.(RAFAP) FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION RAFAP es líder en la industria de Ahorro Previsional en Uruguay desde sus comienzos. A Junio’19 reunía un 39.5% de los afiliados, un 56.4% de los fondos y el 44.0% de los cotizantes. La calificación contempla la fortaleza de sus accionistas, principalmente de Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), entidad que tiene el respaldo del Estado Uruguayo, calificado en escala internacional de largo plazo por Fitch en BBB- Perspectiva Negativa en moneda extranjera y en moneda local. Asimismo, se consideraron los íntegros controles que posee la Administradora. La Administradora posee dos auditorías además de la auditoría externa. Una obligatoria que evalúa el control interno realizada por Stavros Moyal y Asociados y una segunda auditoría interna que es realizada por personal de la Administradora. Ésta última genera informes mensuales destinados a la Alta Dirección. Asimismo, la Administradora se sometió voluntariamente a controles relacionados con sus prácticas, controles y transparencia, a través de la norma ISO 9001 (desde 2005), ISO 27.001 (sistemas, desde 2013), entre otros. RAFAP presenta una política de inversión clara, la cual es seguida en forma consistente. El proceso de toma de decisiones se encuentra adecuadamente documentado. Además, se realiza un research exhaustivo para cada uno de los activos elegibles. En lo que respecta a sistemas, la Administradora posee una plataforma tecnológica robusta y adaptable a cada uno de los procedimientos. También se consideró su muy buen desempeño. RAFAP se ubicaba a jun’19 en el primer puesto, considerando la rentabilidad neta real anual proyectada (en U.R.), según el resultado del último año móvil y también considerando el resultado de los últimos cinco años. Uno de los limitantes, dentro del área de inversiones, refiere al hecho de no poder invertir en una amplia gama de activos fuera del mercado uruguayo provoca que el universo elegible sea muy limitado y que tenga una alta exposición al gobierno uruguayo y a la renta fija. Además, dado el volumen de RAFAP en relación con el mercado financiero, tendría serias dificultades en caso de querer desprenderse de una proporción significativa de sus tenencias. En la misma línea, debido a su tamaño, también es más lento el catch up de las inversiones ante cambios de tendencias de mercado. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Una menor calidad de los procesos de la Administradora que implique un mayor riesgo operacional y/o de inversión podría implicar una baja de calificación de la entidad. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 52358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Director +54 11 52358100 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Informacion adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o