FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO confirma la calificación de Fiduciario de CONAFIN AFISA

12 de diciembre de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, confirmó en 2+FD(uy) con Perspectiva Estable la calificación de Fiduciario de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CONAFIN).

FACTORES RELEVANTE DE CALIFICACIÓN

La calificación de Conafin Afisa refleja su pertenencia a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) y modelo de negocio fuertemente integrado a éste, su adecuada cultura en la gestión y control de riesgos, su creciente franquicia y buena generación de resultados operativos. Asimismo, la calificación considera el proceso de creciente control de los riesgos de tecnología de información a los que se encuentra expuesto el fiduciario, así como el desafío de consolidar el crecimiento en su participación en la estructuración de emisiones en el mercado de capitales.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una consolidación del crecimiento en la escala de negocios y de la franquicia dentro del mercado de valores, una mayor automatización de sus procesos que permita un mayor control de todas sus operaciones, limitando el probable error de procesos manuales así como la maduración de la actual Política de Gestión de Riesgos y Procedimiento de Gestión de Riesgos, sumado a una consolidación de la estructura del back office que permita soportar y gestionar el crecimiento del negocio conservando acotada la exposición a riesgos operativos, son factores que podrían derivar en una suba de la calificación.

La calificación podría disminuir ante una constante reducción del volumen de negocios que se refleje en su desempeño financiero, una creciente deficiencia en sus controles que se materialice en observaciones de auditoría sobre procesos de alto riesgo, así como potenciales perdidas por contingencias legales derivadas de riesgos excesivos asumidos en la estructuración de los contratos o de incumplimientos normativos, son factores que podrían impactar negativamente en la calificación del fiduciario.

PERFIL

Conafin Afisa es una sociedad que tiene por objeto exclusivo la de administrar fondos de inversión y actuar como fiduciario de fideicomisos financieros. Es propiedad de la

Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), que es una persona jurídica de derecho público no estatal, que en la actualidad es propiedad del Estado.

Dada la vinculación entre Confin Afisa y CND, el modelo de negocio y los objetivos del fiduciario están altamente vinculados a las actividades que desarrolla la CND, ligadas a la implementación de políticas públicas tendientes a favorecer el desarrollo. Este hecho se ha traducido en un creciente volumen de negocios ligados a fideicomisos de garantía (vinculados al Sistema Nacional de Garantías - SIGA) y de administración, y una progresiva participación en fideicomisos financieros en el mercado de capitales.

Conafin Afisa administra una variada composición de fideicomisos, que responde a su pertenencia a la CND de donde provienen los negocios a estructurar y por la experiencia de los profesionales que son parte del grupo. Como se mencionó anteriormente, el fiduciario administra 30 estructuras de las cuales 22 son de administración y 8 fideicomisos financieros, que en conjunto representan un patrimonio administrado de aproximadamente UYU20.934 millones.

El fiduciario registra una buena generación de resultado operativo. A sep'25 Conafin Afisa registró un resultado operativo de UYU 19,6 millones, un 57,4% por debajo de sep'24 como consecuencia de la disminución de los ingresos de fideicomisos de administración. El resultado neto fue de UYU 27,3 millones, un 54,8% inferior respecto del año anterior. Como consecuencia de la fuerte disminución de la actividad, se registra un deterioro de la eficiencia, producto de que la estructura de costos es acotada.

La eficiencia operativa de Conafin Afisa es adecuada, los costos operativos representan el 80,0%% de los ingresos operativos (estos no consideran los resultados financieros) y el 0,5% del patrimonio administrado promedio. De los gastos operativos, el 20,0% corresponden a sueldos y cargas sociales del fiduciario, el 78,1% es de gastos por servicios contratados y un 1,9% de otros gastos.

La estructura de Conafin Afisa es reducida, cuenta con 12 personas (sin incluir la Gerencia General, que es un servicio de CND). No obstante, como se mencionó previamente, el fiduciario recibe, en forma permanente y establecida en sus políticas y manuales de procedimiento, apoyo operativo de las diferentes áreas de la CND como: Administración, TI, Finanzas, Asuntos Legales, Recursos Humanos, Auditoría Interna y Comunicaciones. Esto se reforzó con el nuevo organigrama vigente.

Confin Afisa tiene la certificación de calidad ISO 9001/2015 de todos sus procesos operativos, que se actualiza en forma anual y la misma fue actualizada es sep'25. Esto le permite a la entidad sostener y mejorar continuamente la calidad de sus procesos. En este sentido, el fiduciario mantiene un manual de proceso de medición, análisis y mejora del sistema de gestión de calidad que es aplicable a toda la organización, y retroalimenta en forma permanente la matriz de riesgo de la entidad, la matriz de cumplimiento y los indicadores de gestión de la organización contemplados en la matriz de objetivos (ambas matrices se revisan anualmente), a lo que se han adicionado la matriz de partes interesadas y matriz de polivalencias.

Conafin Afisa junto con CND han trabajado durante durante los últimos años en la automatización de sus procesos mediante el desarrollo y programación en base a la tecnología RPA (Robotic Process Automation). Estos desarrollos se están realizando con un proveedor externo propuesto por el área de TI y aprobado por el Directorio de CND. Para ello, en toda la organización se identificaron procesos factibles de automatizar y se les fue dando orden de prioridad en función de la criticidad del proceso y la potencial ganancia de eficiencia tanto para clientes internos como externos a la organización. Los procesos previstos inicialmente fueron finalizados durante este año, pero se considera un proceso de mejora contínua que seguirá su curso.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciarios registrada ante el *Banco Central del Uruguay* (disponible en www.bcu.gub.uy).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235-8142

Maria Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+5411 5235-8112

María Fernanda Lopez
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 independiente 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 confirmó 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de “experto” en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.