

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

4 de mayo de 2017

Buenos Aires, 08 de agosto de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “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: i) el respaldo que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA) y la sinergia comercial que éste le brinda a su operatoria, ii) la buena calidad de sus sistemas de operación, iii) la mejora de su management y, iv) el crecimiento ambiente de control al que se encuentra sujeto el fiduciario. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La calificación podría disminuir ante una baja significativa de la calificación de su accionista, un deterioro en la calidad y controles de las operaciones administradas que podrían derivar 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 y escala de negocios, como así también ante un mayor perfeccionamiento en sus controles y procesos que deriven en una reducción de las observaciones de riesgo alto y medio por parte de la auditoría interna de su accionista. PERFIL Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) centra su actividad comercial en estructuras relacionadas con el sector público, explotando la sinergia comercial que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA) calificado AAA(arg) con Perspectiva Estable. El Fiduciaria está sujeto a un adecuado ambiente de control operativo. Dado su carácter de subsidiaria de un banco público está sujeta a los controles de: a) la auditoría interna del BNA (UAI), b) el BCRA, c) por la Comisión Fiscalizadora con integrantes de la SIGEN y d) la AGN. La UAI que prevé dos auditorías por años, mantuvo la calificación a la entidad (Razonable en grado Ajustado). El actual Directorio se ha enfocado en minimizar el riesgo reputacional al que estuvo expuesto la entidad en el pasado, priorizando un negocio sustentado en la racionalidad técnica de las operaciones, potenciando el profesionalismo de sus recursos humanos, conservando la independencia e idoneidad de los integrantes del Directorio, y mejorando la transparencia y controles de sus operaciones. FIX evalúa que el desafío para la entidad, luego de los cambios llevados a cabo, es sostener en el tiempo los actuales criterios operativos y crecer en su volumen de negocios. 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 vinculadas al sector público (BNA, Ministerios) y privado. A fin de diversificar su portafolio, NFSA trabaja para aumentar sus operaciones en el sector privado, tanto en sus servicios de administración fiduciaria como en la estructuración de financiamiento. FIX estima que NFSA tiene la capacidad para ejecutar sus planes comerciales. El management posee la capacidad técnica y experiencia para el adecuado desarrollo del negocio. Si bien, la compañía ha evidenciado una alta rotación en sus posiciones gerenciales con el cambio de autoridades y la reestructuración organizativa, el Directorio promovió a varias gerencias a personas que eran parte de la gestión de las áreas y con altos perfiles técnicos, buscando incentivar el desarrollo profesional y el logro de objetivos. La compañía registra buenos indicadores de rentabilidad, basado en su generación de resultados operativos positivos y sustentables. A mar'17 la rentabilidad de NFSA es muy buena (ROA 22,9% y ROE 31,2%) aunque históricamente con cierta volatilidad, vinculada al crecimiento de los activos administrados. La liquidez y endeudamiento conservan niveles muy satisfactorios, reflejando su sólida estructura de capital. NFSA opera con sistemas y tecnologías apropiados a su operatoria, y que le permiten operar en forma integral y con un adecuado ambiente de control la totalidad de las operaciones de los fideicomisos bajo administración y su propia operatoria. Las tareas de sistemas están a cargo de la Gerencia en Tecnología y Procesos,

además de contar con el soporte de Nación Servicios (empresa vinculada) que le provee servicios adicionales en la gestión del sistema. El Fiduciario cuenta con detallados manuales de procedimiento, que brindan al personal suficientes instrucciones para llevar a cabo sus operaciones. Asimismo, la entidad está en proceso de revisión y actualización de todos sus manuales, a fin de adecuarlos a los nuevos procesos producto de la implementación del sistema de gestión PeopleSoft. 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 CALIFICACIÓN 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](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 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 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.