

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

29 de abril de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, subió a la categoría 2+FD(arg) con Perspectiva Estable desde la categoría 2FD(arg) con Perspectiva Estable la calificación de fiduciario de TMF Trust Company (Argentina) S.A. La suba de la calificación se basa en la sostenida generación de utilidades operativas, que produjo una mejora significativa en el nivel de capitalización de la entidad permitiendo asimismo la distribución de dividendos. Factores relevantes de la calificación La calificación 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 tiene en cuenta 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 una mejora significativa en la calidad del servicio y en los controles utilizados, junto con un sostenido crecimiento en la participación de mercado. TMF Trust Company (Argentina) S.A. (TMF) forma parte del grupo TMF, 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 productos y servicios financieros de alta calidad desarrollados a medida de las necesidades de sus clientes. La pertenencia al Grupo le genera sinergias tanto en la generación de nuevos negocios como en materia de administración y procesos, de los que TMF Trust se ve beneficiado. La calificadora estima que esta tendencia continuará en los próximos ejercicios. Históricamente la compañía recibió soporte operativo y estratégico de su accionista. La comunicación y control que ejerce TMF Group B.V. es significativa. La estructura organizativa de la compañía local se considera adecuada. 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. TMF es el segundo mayor fiduciario tanto por cantidad de operaciones como por monto colocado con un market share del 30% en ambos casos, excluyendo los fideicomisos de infraestructura. La entidad posee una plataforma tecnológica es de alta calidad y un sistema operativo que provee un adecuado nivel de automatización a los procesos. La información de gestión generada muestra dependencia del administrador, que responde en parte a los activos subyacentes (préstamos personales y de consumo) de los FF administrados. No obstante las instancias de control se evalúan adecuadas. En 2015 el resultado operativo se incrementó 41.8% y sumado a los ingresos derivados de la desafectación parcial de provisiones efectuada en jun'15, generó un muy buen margen de ganancias. A dic'15 reporta un ROA de 39.8%. Se estima que TMF continuará manteniendo buenos niveles de retorno. El ratio Patrimonio Neto/Activos creció fuertemente como resultado de la capitalización de resultados. En abr'16 la Asamblea de Accionistas resolvió la distribución de dividendos por el excedente de los resultados obtenidos en 2015 luego de completar el porcentaje requerido de reserva legal. 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](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.