

Metodologías: Fiduciarios

Introducción

Aplicación de la Metodología: El presente criterio describe la metodología que utiliza FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora) para la asignación de calificaciones a los fiduciarios. Esta metodología identifica los principales factores que FIX considera al momento de asignar calificaciones a un fiduciario en particular, dentro del alcance de la metodología. Es probable que no todos los factores de calificación incluidos en este informe apliquen a cada calificación o acción de calificación. Cada comentario de acción de calificación o informe de calificación específico abordará aquellos factores más relevantes para la acción de calificación particular.

Tipos de entidades calificadas: Estas calificaciones pueden ser asignadas a cualquier tipo de fiduciario, aunque son de especial relevancia para los emisores de deuda estructurada. Éstas no son calificaciones crediticias, sino que evalúan la capacidad operativa para realizar sus funciones. El análisis es principalmente cualitativo, aunque también son considerados los factores financieros.

Calificaciones nacionales: Esta metodología describe los factores principales para asignar calificaciones en escala nacional a fiduciarios. Estas calificaciones se pueden asignar a entidades legales dedicadas exclusivamente a estas funciones, y/o áreas específicas de una entidad más grande, como el departamento de servicios fiduciarios de un banco comercial o una casa de bolsa.

Factores Determinantes de la Calificación

Modelo de negocios, estrategia y administración: FIX revisa la importancia estratégica de su actividad como fiduciario, las sinergias con otras líneas de negocio, la franquicia y posición competitiva, así como la experiencia y trayectoria de los principales ejecutivos y la alta gerencia de la entidad.

Administración de activos: FIX revisa la capacidad de monitoreo y vigilancia de los activos, los sistemas de alertas y reporte, así como la oportunidad de las medidas correctivas.

Operaciones y controles internos: Las funciones y responsabilidades deben ser bien definidas, así como las políticas y procedimientos para actividades críticas. Se revisan las capacidades por volumen y complejidad de las operaciones, así como los procedimientos de administración de riesgos, auditorías internas y externas y los mecanismos de almacenamiento de información.

Información, tecnología y seguridad: FIX analiza la robustez y adecuación de los sistemas, los procedimientos de respaldo y contingencia, así como la capacidad de adaptación de éstos.

Condición financiera: FIX analiza la condición financiera de las entidades, puesto que una institución con problemas podría no ser capaz de desempeñar adecuadamente sus funciones. FIX evalúa el perfil intrínseco del fiduciario, o puede basarse en la calidad crediticia de su matriz o algún afiliado al que se integre.

Contenido

Contenido

Introducción 1

Factores Determinantes de la Calificación

Alcance del Criterio Metodológico

Aplicado a Entidades o Departamentos Específicos
Comparabilidad
Uso de Modelos

Fuentes de Información y Limitaciones Proceso de Calificación

I. Análisis de los factores clave de la calificación

Factores Cualitativos para Calificaciones de Fiduciario en Argentina
Condición Financiera
Modelo de Negocio y Estrategia
Administración de la Empresa
Administración de Activos
Operaciones
Controles internos
Información, Tecnología (IT) y Seguridad

II. Determinación de la calificación

Anexo 1. Categorías de Calificación
Anexo 2. Informe de calificación y anexos
Anexo 3. Listado de Información para la Calificación.

Para ver todas las metodologías registradas ante la Comisión Nacional de Valores dirigirse a www.cnv.gov.ar

Alcance del Criterio Metodológico

Esta calificación representa una opinión independiente externa respecto a la calidad de administración de los servicios ofrecidos por el fiduciario.

Si bien conlleva un análisis integral de la operación y desempeño del fiduciario, se fundamenta en el éxito de la administración y su evaluación se realiza con un carácter principalmente cualitativo.

El conjunto de factores cualitativos comprende aspectos de la estructura organizacional y funciones, experiencia, infraestructura humana y tecnológica, procedimientos, controles y administración de riesgo, entre otros.

Los factores cuantitativos (financieros), se basan en el estudio de la posición financiera, respaldo, liquidez, rendimientos y eficiencia operativa, entre otros.

La metodología adoptada para este manual consiste en otorgar puntajes a cada uno de los puntos que componen los diferentes capítulos de la Calificación. Los puntajes otorgados se basan en el análisis de cada uno de los puntos que comprende cada capítulo y en la comparación de los indicadores del fiduciario con los promedios del mercado y compañías similares de acuerdo al tipo societario y al tipo de actividad. (En el caso de FIX no cuente con una muestra representativa de fiduciarios calificados, se podrán considerar los estándares institucionales o mejores prácticas para efectuar la evaluación de los factores).

Aplicado a Entidades o Departamentos Específicos

Las funciones de fiduciario se pueden realizar por una entidad especializada o dedicada, o en determinadas circunstancias, por departamentos específicos dentro de instituciones más grandes y diversificadas. Por lo tanto, estas calificaciones también pueden ser aplicadas a una entidad completa o a departamentos específicos. En este segundo caso, FIX claramente revelará el nombre o el alcance del departamento al que se asigna la calificación.

Comparabilidad

Las calificaciones de fiduciarios son calificaciones nacionales específicas a cada país y por lo tanto no son comparables entre países. El entorno normativo y operativo de estas actividades puede variar considerablemente entre países, debido a las leyes y usos locales, lo que conlleva al establecimiento de estándares locales en la calidad de los servicios provistos.

Uso de Modelos

Dada la naturaleza cualitativa de los factores empleados en las calificaciones de fiduciario, FIX usa hojas de cálculo para evaluar las características básicas de la entidad y su desempeño en relación con lo que se considera un mejor estándar para estas actividades. Esta hoja de cálculo, que asigna diferentes ponderaciones a cada factor de evaluación, permite a FIX asegurar la comparabilidad y consistencia en la asignación de estas calificaciones.

Sin embargo, la referida hoja de cálculo es sólo un elemento adicional en el proceso de calificación, mientras que el juicio analítico y la deliberación en el Consejo son los principales determinantes de la calificación, especialmente la identificación de los puntos débiles que pueden presionar a la baja una categoría de calificación asignada.

Fuentes de Información y Limitaciones

Las calificaciones se basan principalmente en una revisión de la información pública además del criterio y las proyecciones de FIX. En muchos casos, FIX se reunirá con la gerencia y recibirá información que no es de dominio público. Cuando existe interacción con la gerencia, la información obtenida puede o no influenciar la calificación, basándose en el criterio de FIX con respecto a la relevancia de esta información. En algunos casos específicos, la visión del futuro que tiene FIX con respecto a la exposición, al riesgo o las expectativas de evolución, puede predominar en una conclusión de calificación, y estas opiniones prospectivas pueden ser altamente subjetivas.

Si el Fiduciario evaluado tuviera menos de tres años de existencia, se realizará el análisis con la información disponible, quedando a juicio del Consejo de Calificación, con debida fundamentación, el impacto que esta situación tendrá sobre la calificación final.

FIX no analiza mandatos individuales para cada fiduciario, sino que FIX más bien realiza una revisión general de las capacidades y procedimientos establecidos para llevar a cabo tales actividades.

Asimismo, FIX no realiza una prueba o validación independiente de la funcionalidad, adecuación o interactividad de los sistemas. El análisis y las calificaciones de FIX dependen de la descripción de las funcionalidades, confiabilidad y capacidades de los sistemas de información y tecnología que realizan las entidades calificadas.

Otra limitación para la calificación de FIX incluye el riesgo de evento. Riesgo de evento es el riesgo de ocurrencia de un evento generalmente imprevisto que se excluye de las calificaciones existentes hasta que se haya hecho explícito y definido, como por ejemplo fraude u otras circunstancias imprevisibles. Los riesgos de evento pueden ser impulsados de manera externa o bien de manera interna a la entidad. Cuando se produce un evento, la revisión de la calificación efectuada por FIX incluirá la evaluación del impacto del evento y FIX podrá a su criterio revisar la calificación. Por lo general, esta revisión no incluirá una evaluación exhaustiva de todos los componentes de la presente metodología, sino de sólo los componentes afectados por el evento.

Proceso de Calificación

El proceso de calificación, regularmente se llevará a cabo en las siguientes etapas:

- I. Análisis de los factores clave de la calificación
- II. Determinación de la calificación

I. Análisis de los factores clave de la calificación

Las calificaciones de fiduciario se basan en un análisis integral de la operación y el funcionamiento de la institución que ofrece estos servicios. Este análisis se concentra en aspectos cualitativos, realizando un estudio de, entre otros aspectos, la organización y su estructura; los procesos operativos; eficiencia en la toma de decisiones (políticas, estrategias, cumplimiento de responsabilidades y el comportamiento histórico); herramientas de la entidad y los procesos de control interno, incluidos los enfocados al monitoreo de las obligaciones legales y contractuales inherentes a los negocios del fiduciario, así como las políticas y procedimientos en vigor respecto a la administración de riesgos.

La tabla siguiente resume los aspectos cualitativos globales que son revisados y que tienen una influencia importante en la asignación de la calificación. Estos elementos se describen detalladamente más adelante.

Factores Cualitativos para Calificaciones de Fiduciario en Argentina

| Factor de Calificación |
|-------------------------------------|
| Modelo de Negocio y Estrategia |
| Administración de la Empresa |
| Administración de Activos |
| Operaciones |
| Controles Internos |
| Información, Tecnología y Seguridad |

Aunque los aspectos cualitativos de análisis son importantes, también se realiza una evaluación de los principales factores cuantitativos, como la fortaleza financiera del fiduciario, o de la entidad que realiza estas funciones, antes de asignar la calificación final. Los factores cuantitativos relativos al desempeño financiero de una institución son elementos importantes en el análisis de su desempeño futuro como fiduciario, dado que FIX considera que una empresa particularmente débil, puede perder el enfoque en el desempeño adecuado

de sus funciones. El análisis considera las tendencias de la solvencia de la entidad, el historial de su desempeño financiero, participación de mercado y retornos históricos.

Condición Financiera

FIX evalúa la posición financiera de los fiduciarios para determinar su estabilidad y viabilidad. La revisión de FIX de la solvencia de una institución incluye evaluar el soporte y la flexibilidad financiera de los accionistas institucionales, así como la calificación vigente o la situación financiera de empresas relacionadas. El análisis del desempeño financiero de una entidad incluye una revisión de la eficiencia operativa y productividad, rentabilidad, planeación financiera, así como la estabilidad y diversificación de los ingresos.

Si FIX tiene una calificación vigente de la institución, esta calificación se considerará en la evaluación del fiduciario. En caso contrario, FIX formará una opinión interna de la fortaleza financiera de la entidad. En los casos en que la condición financiera de la entidad o de su matriz sea percibida particularmente débil y/o si el riesgo de insolvencia es muy alto, FIX otorgará una mayor importancia relativa a la situación financiera en la determinación de la calificación.

Modelo de Negocio y Estrategia

En opinión de FIX, la posición competitiva o franquicia de la entidad en estas actividades es un factor clave de sus capacidades generales para llevar a cabo sus funciones. FIX evaluará la importancia estratégica de las actividades del fiduciario no sólo por su contribución relativa a los ingresos, sino también considerando las sinergias y beneficios indirectos a otras áreas de negocio. FIX revisará también las ventajas competitivas y el posicionamiento comercial que la empresa posea en estas tareas particulares.

También es importante contar con una estrategia bien articulada e implementada para estos servicios especializados. FIX evaluará la trayectoria y la reputación de la empresa en la prestación de estos servicios. Por lo tanto, FIX revisará la historia de estas actividades y formará una opinión sobre qué tan importantes y consistentes han sido para la entidad calificada.

La información fidedigna de participación de mercado, si está disponible, puede ser útil para evaluar la importancia estratégica de estas actividades. La política comercial también será considerada. Para cada línea de negocio correspondiente, FIX revisará la posición competitiva de la entidad y sus perspectivas de crecimiento.

Si el fiduciario pertenece a un grupo más diversificado, FIX evaluará las implicaciones positivas o negativas de tales relaciones (sinergias, subsidios de costos, etc.).

Administración de la Empresa

FIX evalúa la integración, operación y funciones del Consejo de Administración / Directorio o cualquier otro órgano designado para supervisar las funciones del fiduciario. FIX también evaluará la adecuación de la estructura organizacional de la compañía y del consejo con respecto a las necesidades particulares de estas actividades especializadas.

La implementación de mejores prácticas de gobierno corporativo para las funciones del fiduciario también son consideradas, así como la creación, el funcionamiento y el desempeño de los comités encargados de la administración de riesgos y las áreas de toma de decisiones. FIX revisa la estructura organizacional, historia de la compañía y el número de años de experiencia ofreciendo estos servicios.

Un elemento importante de estas calificaciones es el conocimiento y la experiencia de los principales ejecutivos responsables de las funciones del fiduciario. Se analiza la experiencia de los empleados dedicados en estas actividades, así como los niveles y tendencias de rotación, así como las razones detrás de éstos. FIX considera que la experiencia en la industria y la madurez de la empresa pueden derivar en un funcionamiento más eficiente y una mayor estabilidad. Los equipos de administración experimentados con largas relaciones de trabajo suelen estar mejor preparados para adaptarse al cambio. Los fiduciarios con altas

calificaciones exhiben generalmente bajos niveles de rotación de ejecutivos y de personal en general.

Adicionalmente, FIX evalúa que los programas de capacitación integrales incluyan temas específicos de la industria, capacitación operativa, regulatoria, tecnológica y de sistemas. Si bien FIX reconoce el valor y la predominancia de la capacitación en el propio trabajo, para lograr la consistencia en toda la organización también considera importantes los programas específicos de capacitación operativa y las certificaciones externas.

Administración de Activos

Las funciones de vigilancia y control son, en opinión de FIX, las principales responsabilidades de los fiduciarios. Por lo tanto, este factor tiene la mayor ponderación entre los factores cualitativos evaluados por FIX para estas calificaciones.

FIX revisa principalmente la capacidad de la entidad para supervisar el tipo específico de los activos en los que se involucra, la robustez de los sistemas establecidos para estas actividades, así como la oportunidad y el alcance de las alertas tempranas y medidas correctivas. También se considera en la calificación la clara definición de responsabilidades y funciones dentro de la organización cuando las alertas se activan. FIX también revisa el alcance, la oportunidad y la robustez de los reportes generados periódicamente y de los derivados de eventos repentinos.

La administración y monitoreo de activos son un factor fundamental para la calificación de fiduciarios. Por lo tanto, se evalúan las capacidades internas para monitorear los activos en tiempo y forma, o la robustez del proveedor de tales actividades cuando éstas se tercerizan.

Operaciones

FIX revisará el alcance y la robustez de las operaciones relevantes de la entidad en función del objetivo y enfoque de los servicios provistos. Funciones y responsabilidades claramente definidas son factores positivos para la calificación, cuando también se implementan y ejecutan adecuadamente.

La calificadora también monitorea la capacidad de identificar en tiempo y forma las funciones y tareas que muestran áreas de oportunidad, los planes correctivos para materializar estas oportunidades y la viabilidad de dichos planes a la luz de las fortalezas y debilidades de la entidad. El estricto y continuo monitoreo, y el track record (historial) de las operaciones recurrentes, son tan importantes como la propia definición de las operaciones.

FIX revisa el plan de capacidad de personal de la entidad para determinar la preparación ante cambios significativos en el volumen de operaciones y cargas de trabajo. La calificadora valora positivamente a los fiduciarios que toman un enfoque proactivo, más que reactivo, en la gestión del recurso humano.

Controles internos

FIX lleva a cabo una revisión de las actividades de monitoreo de la entidad, a la luz de las obligaciones legales y contractuales inherentes a las funciones de fiduciario. La adecuada toma de decisiones y rendición de cuentas en las diferentes áreas y el personal, son esenciales para desarrollar y mantener controles internos sólidos y confiables.

FIX revisa la infraestructura corporativa de administración de riesgos de la entidad para emitir una opinión acerca de la consistencia entre el sistema existente de controles internos y el tamaño de la organización y alcance de las operaciones. La calificadora revisa cómo se monitorean y gestionan los riesgos operacionales y regulatorios, así como la eficacia en la identificación de las posibles deficiencias de control.

FIX también revisa la existencia de manuales de políticas y procedimientos (P&P) debidamente documentados para cada una de las principales funciones del fiduciario, incluyendo el proceso mismo de revisión y actualización de dichos procedimientos. Las mejores prácticas de la

industria ofrecen manuales electrónicos de P&P y flujos de procesos, lo que permite un procesamiento rápido y eficiente por parte del personal.

FIX considera en su análisis también la frecuencia y el alcance de las auditorías internas, así como de las externas relevantes. Se analizan las auditorías con el departamento de cumplimiento de la compañía para comprender el alcance de las conclusiones de la auditoría y los hallazgos significativos. Se solicitan los planes y reportes de auditoría interna y se revisa el grado de detalle de los planes, resultados y hallazgos, así como las recomendaciones, respuestas de la administración y evidencia de las medidas correctivas apropiadas y su seguimiento.

FIX también revisa los resultados de las auditorías externas recientes realizada por una firma de contadores públicos independientes y/o por cualquier regulador externo. Estos sirven para verificar que el fiduciario está llevando a cabo sus funciones sin errores significativos, debilidades y/o falta de cumplimiento normativo.

Los informes internos y externos son también considerados en la calificación. Por lo tanto, FIX revisa la profundidad y el alcance de los canales de comunicación con clientes; la robustez, la precisión y la oportunidad de los informes generados; los servicios alternativos o complementarios; la consistencia de los informes con los requisitos establecidos por los compromisos, políticas, mandatos o leyes; así como la suficiencia y oportunidad de los flujos de información requeridos.

Las sólidas prácticas y controles para el registro de archivos también son un factor principal de calificación. La capacidad de la entidad para asegurar la documentación física, así como la robustez para almacenar y respaldar apropiadamente los archivos físicos y electrónicos, se considera crucial para fiduciarios y representantes comunes con una alta calificación.

Información, Tecnología (IT) y Seguridad

Los fiduciarios que ofrecen servicios de alta calidad mantienen una tecnología avanzada para automatizar y agilizar los procesos complejos. La tecnología ayuda a centralizar, revisar y difundir la información pertinente, interna y externamente; automatizar funciones críticas; y facilitar el acceso a información relevante. FIX revisa las herramientas y otros controles disponibles para determinar la funcionalidad de la tecnología que se utilice.

La evaluación de FIX incluye la observación de la funcionalidad principal de los sistemas que son esenciales para las funciones principales del fiduciario. Para evaluar el uso efectivo de la tecnología en el contexto de empresas más diversificadas, FIX analiza la política de gestión estratégica en IT, así como la experiencia del personal de IT y la oportunidad de las actualizaciones y mejoras de los sistemas.

Debido a que la mayoría de los fiduciarios se basan en la tecnología, es fundamental que mantengan sólidos planes para recuperación de desastres y para la continuidad del negocio, incluyendo las prácticas de respaldo de datos y la existencia de fuentes de energía eléctrica ininterrumpida. Los fiduciarios con calificaciones altas tienen acciones para reducir o eliminar el tiempo en que los sistemas principales están fuera de línea en caso de un corte en el suministro de energía, desastre natural, o cualquiera otra emergencia. También son importantes la frecuencia y el éxito de los simulacros de recuperación de desastres y las pruebas de restauración de datos.

II. Determinación de la calificación

La calificación de un fiduciario se desprende de la evaluación de los factores previamente considerados, para luego asignar un puntaje a cada uno de ellos de acuerdo a la siguiente tabla:

Tabla de Puntajes

| Categorías | Puntaje Máximo |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Modelo de Negocio y Estrategia | 10 |
| Administración de la Empresa | 10 |
| Administración de Activos | 20 |
| Operaciones | 15 |
| Controles Internos | 10 |
| Información, Tecnología y Seguridad | 10 |
| Condición Financiera | 25 |
| Puntaje Final | 100 |
| | Calificación Final |

Fuente: FIX

Para determinar la calificación de fiduciario se relacionan rangos de puntajes con las categorías según se presenta en la siguiente tabla.

Tabla de correspondencia entre calificaciones fiduciario y puntajes

| Categoría | Puntajes | |
|-----------|----------|-----|
| 1 FD(arg) | 90 | 100 |
| 2 FD(arg) | 70 | 89 |
| 3 FD(arg) | 50 | 69 |
| 4 FD(arg) | 25 | 49 |
| 5 FD(arg) | 0 | 24 |

Fuente: FIX

La tabla de puntajes que determina la calificación será utilizada por el Consejo de Calificación como guía. La calificación final no necesariamente deberá coincidir con la que indique la tabla de puntajes, debiendo el Consejo de Calificación fundamentar los motivos de la decisión final. Los signos “+” y “-”, los cuales indican una mayor o menor importancia dentro de la correspondiente categoría, pero no alteran la definición de la misma, serán determinados por el Consejo de Calificación.

Anexo 1. Categorías de Calificación

1FD(arg)

La institución calificada en este nivel demuestra los más altos niveles de habilidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de la más alta calidad.

2FD(arg)

La institución calificada en este nivel demuestra un alto nivel de habilidad y desempeño en los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de alta calidad.

3FD(arg)

La institución calificada en este nivel demuestra capacidades suficientes en todas las áreas a evaluar. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de buena calidad, sin embargo existen áreas de oportunidad en su operación.

4FD(arg)

La institución calificada en este nivel generalmente muestra aspectos operacionales comparables a aquellos ubicados en el nivel 3. Sin embargo uno o más de estos aspectos se encuentran por debajo de la media, por lo que requieren de acciones específicas y de un

5FD(arg)

La institución calificada en este nivel no cumple con los estándares y parámetros generalmente aceptados en la industria, con respecto a su organización, tecnología, sistemas de operación, comunicación, control y/o condición financiera.

Notas:

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías FD1(arg) y FD5(arg).

La **Perspectiva** de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Las perspectivas reflejan tendencias financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicha tendencia se mantiene. La mayoría de las perspectivas son estables, situación que es consistente con la tasa de migración histórica de las calificaciones en un período de uno o dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen. De surgir una circunstancia que no permita identificar la tendencia fundamental de una calificación, excepcionalmente podrá aplicarse una perspectiva en evolución.

Rating Watch: una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir a los inversores que existe una razonable probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio, y se indica agregando "?", "?" ó "?" respectivamente a la categoría previamente asignada. Generalmente el Rating Watch se resuelve en un período relativamente corto de tiempo. El disparador del RW puede ser tanto un anticipo de un evento

o puede tratarse de un hecho ya ocurrido, pero en ambos casos, las implicaciones exactas sobre la calificación permanecen indeterminadas. El periodo en el cual el RW está vigente es normalmente usado para reunir mayor información y/o profundizar el análisis. Adicionalmente, el RW puede ser usado cuando las consecuencias sobre la calificación son claras, y existe un evento disparador (por ejemplo, un cambio en la estructura accionaria o una aprobación regulatoria). El RW se extenderá para cubrir el periodo en que el evento disparador sea resuelto o su resultado sea predecible con un alto grado de certeza.

El uso del estatus de “**Rating Watch**” es mutuamente excluyente de la “**Perspectiva**”.

Anexo 2. Informe de calificación y anexos

Cada informe será precedido por una hoja en la que se expondrá un resumen ejecutivo de la situación general del Fiduciario. En esta hoja se expondrán resumidamente los antecedentes de la compañía, la calidad de su administración y la evaluación de su desempeño. En el cuerpo del informe, se expondrán en forma detallada los diferentes capítulos del análisis.

FIX elaborará al menos una vez al año un informe integral que incluirá los aspectos descriptos en la metodología. A su vez, de acuerdo con la normativa vigente emitirá en forma trimestral un informe que podrá omitir la descripción de los aspectos que no hayan sufrido modificaciones relevantes, detallando los fundamentos de la calificación asignada y los hechos significativos ocurridos en el período bajo análisis. Dicho informe resumido hará mención de cuáles son los puntos que no se han modificado desde la última actualización, además de incluir una referencia al informe completo que se encontrará disponible en la página web de la Comisión Nacional de Valores y de FIX.

El cuerpo del informe estará compuesto de los siguientes capítulos:

Modelo de Negocio y Estrategia

Se describirá brevemente los antecedentes históricos de la sociedad y el perfil de su actividad y se hará una breve referencia a la propiedad de la compañía. Se detallarán los productos y servicios brindados, la estrategia, el posicionamiento alcanzado, la sinergia con otras áreas de negocio o, en caso de corresponder, la vinculación o relaciones con otras compañías afiliadas, asociadas o subsidiarias.

Administración de la Empresa

Se expondrá la estructura y organización y funciones de su management. Se opinará sobre la experiencia, responsabilidad y eficiencia de los funcionarios conforme a la actividad que desarrollan y la capacitación brindada al personal.

Administración de Activos

Este punto se integra por el análisis de los sistemas de monitoreo; los mecanismos y cumplimiento de las responsabilidades asumidas según la actividad desempeñada. La información generada y la oportunidad y alcance de las alertas y medidas correctivas.

Controles y Operaciones

Se expondrá una opinión acerca de los procedimientos utilizados para minimizar los riesgos operativos, considerando la revisión de sus manuales.

Asimismo se describirá el proceso de toma de decisiones y los controles, internos y externos, empleados. Bajo este título se encuentran los capítulos: Operaciones y Controles internos.

Información, Tecnología y Seguridad

Se hará mención al nivel de automatización de los sistemas utilizados por el fiduciario, su funcionalidad y la oportunidad de las actualizaciones y mejoras de los sistemas.

Asimismo, los planes de contingencia para la continuidad del negocio y el respaldo de da

Condición Financiera

Este punto expondrá la evolución general de la entidad, tanto de su volumen de actividad como de la generación de resultados. Se considerará la solvencia, niveles de liquidez, rentabilidad y eficiencia.

Anexos

Dictamen de calificación: **Se detalla el dictamen o conclusión del Consejo de Calificación respecto al Fiduciario.**

Anexo 3. Listado de Información para la Calificación.

El presente listado se ha incluido a modo de referencia y no forma parte integral del informe de calificación.

El mismo será adaptado según las características particulares de cada compañía analizada.

Este listado no descarta la posibilidad que a medida que se avance en el análisis, surja la necesidad de solicitar información adicional.

1. Organigrama de la compañía. Delimitación de funciones y responsabilidades.
2. Dotación de personal de la compañía o del área / sector.
3. Composición del paquete accionario; distribución de los principales accionistas.
4. Breve informe acerca de la historia y actividades de la sociedad, principales productos e instituciones que consideran su competencia.
5. Estrategia de negocios.
6. Estructura comercial de la compañía o sinergia del área con otros sectores para el ofrecimiento de sus productos.
7. Existencia de garantías explícitas de parte de estado (en caso de entidades del sector público), o de otro tipo de avales o garantías.
8. Seguros contratados relacionados con el riesgo asumido a través de las operaciones realizadas por el fiduciario.
9. Manuales de operación.
10. Sistemas utilizados para monitorear la cartera de activos.
11. Recursos técnicos con que cuenta el Fiduciario (sistemas de computación: hardware y software).
12. Informes emitidos por la Auditoría (interna y externa). Controles realizados y frecuencia de sus revisiones.
13. Resultados de las evaluaciones regulatorias.
14. Sistemas tecnológicos para el cumplimiento de cada una de las actividades realizadas por la empresa. Descripción de los mismos, actualidad y ventajas.
15. Plan de contingencia (enviar). Información acerca del "Sitio alternativo" para continuar con las operaciones.
16. Listado con detalle de litigios pendientes: descripción y saldo demandado. Previsiones realizadas en caso de corresponder. Probabilidad de ocurrencia e impacto sobre el Patrimonio del fiduciario.
17. Contratos vigentes: apertura por tipo de fideicomiso, especificando monto del activo administrado al inicio, plazo y saldo vigente al cierre del último trimestre.
18. Evolución del número de operaciones durante los últimos 5 años Cantidad de contratos firmados por año, detallando tipo de fideicomiso y monto.
19. Informes de gestión emitidos sobre los fideicomisos administrados. Enviar 3 reportes de distintos tipos de fideicomisos.
20. Últimos tres balances anuales auditados.
21. Balances trimestrales auditados de los períodos transcurridos desde el último balance anual.
22. Estados financieros y contables proyectados para el ejercicio actual y siguiente.
23. Comisiones cobradas (tasa % y monto) (en forma mensual los últimos doce meses).
24. Estructura de Pasivos, diferenciados por plazos y moneda, al cierre del último trimestre.

Tasa que devengan los pasivos existentes.

Nota: Los ítems que figuran en el presente listado como requerimiento de información o documentación deben entenderse como una guía, por lo que no necesariamente la SGR ni FIX contará con la totalidad de los puntos listados. Asimismo, FIX podrá solicitar información adicional en caso de que lo considere necesario.

Para ver todas las metodologías registradas
ante la Comisión Nacional de Valores dirigirse a www.cnv.gov.ar

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FIX SCR S.A. 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](http://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 LÍDER 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 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 factual 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 factual 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 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 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. En última instancia, 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 futuros 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 se proporciona "tal cual" 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. 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 contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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 150.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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 mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.