

Banco de Servicios y Transacciones S.A.- Gcia. de Administración Fiduciaria

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional	
Fiduciario	3-FD(arg)
Perspectiva	
Fiduciario	Estable

Perfil

El área de servicios fiduciarios del Banco de Servicios y Transacciones S.A (BST) denominada Gerencia de Administración Fiduciaria (BSTF) tiene por objetivo generar valor agregado al negocio de banca especializada a través de asesoría, diseño e implementación de esquemas de financiamiento y administración fiduciaria acordes a necesidades específicas de los clientes.

Factores relevantes de la calificación

Sinergia con el banco: La calificación del BSTF contempla los beneficios administrativos, de control y comercial que le proporciona su integración al banco. El débil desempeño financiero de la entidad es un factor que podría limitar significativamente la calificación asignada.

Especialización de negocios: La entidad posee una cartera heterogénea compuesta principalmente por dos líneas de productos, instrumentos hechos a la medida de los clientes y, en menor medida, oferta pública de fideicomisos financieros. La estrategia de BSTF no se orienta a lograr beneficios por explotación de economías de escala, sino a maximizar el beneficio por unidad administrada. La estrategia acota el volumen de negocio al que BSTF puede acceder.

Razonable soporte tecnológico: Los sistemas tecnológicos del banco cumplen con los requerimientos del BCRA. BSTF no posee software específicos para la administración de las estructuras, en parte, debido a la heterogeneidad de las mismas. No obstante, un escenario que requiera un crecimiento acelerado en el volumen de negocios en el mediano plazo podría representar limitaciones operativas. FIX estima que BSTF continuará generando un volumen de negocios acorde a su estructura y capacidad de gestión y que la gerencia no invertirá en el corto plazo en nuevos sistemas dada la especialización del negocio.

Acotada participación de mercado: La participación de mercado de la entidad es reducida, lo cual es razonable en función de su objetivo de especialización. A jun'18, BSTF tenía bajo administración una cartera de 17 fideicomisos vigentes (vs. 25 a jun'17), exhibiendo durante el período un descenso interanual en la generación de nuevos contratos. El descenso en los contratos administrados se debe, en parte, al aumento de costos fiscales producto de los cambios en el régimen de exención, que impacta en nuevos fideicomisos de garantía y que contempla la generación de un nuevo registro por parte de la AFIP para lograr alícuotas reducidas.

Apropiada estructura organizativa: BSTF cuenta con adecuados manuales de procedimiento que le sirven de soporte al personal para el desarrollo de sus operaciones. La entidad presenta una adecuada estructura organizacional con una buena segmentación entre las tareas comerciales, de administración y control de la actividad fiduciaria. Además muestra una buena integración con otras áreas que intervienen en el ciclo del producto fiduciario que permiten explotar las sinergias del sector.

Adecuado Management: Se considera como factor favorable la participación de la dirección en todo el ciclo fiduciario y la experiencia profesional de los integrantes del área, atento a la especificidad del tipo de estructuras fiduciarias administradas que posee. Además se considera adecuada la delimitación establecida en el Manual de Administración Fiduciaria de las diferentes tareas por área operativa, que dan mayor formalidad a la actividad de BSTF.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño del banco y riesgo operativo: La calificación podría disminuir frente a un deterioro severo en el desempeño y/o el nivel de capitalización del banco, observaciones no atendidas de auditorías, alta rotación de personal, un deterioro en la calidad del servicio o retrasos en la recepción y/o emisión de los pagos pertenecientes a los fideicomisos.

Favorable desempeño: La calificación podría subir ante una significativa y sustentable mejora en el desempeño financiero de BST, el avance sostenido en la calidad del servicio brindado, un aumento significativo del volumen de negocios y/o la automatización de procedimientos realizados.

Resumen Financiero

\$mill.	NIIF 30/06/18	NCP 30/06/17
Activos (USD)	170,6	241,0
Activos (Pesos)	4.924,7	4.000,3
Patrimonio Neto (Pesos)	330,7	363,8
Fideicomisos Administrados (cant.)	17	25
ROA (%)	-2,9%	0,3%
PN/Activos (%)	6,7%	9,1%

TC de Referencia del BCRA:
30/06/18: 28,8617; y 30/06/2017:16,5985

Criterios relacionados:

Metodología de Calificación de Fiduciarios registrada ante la Comisión Nacional de Valores

Analistas

Analista Principal
Matías Pisani
Director Asociado
+5411 5235-8131
matias.pisani@fixscr.com

Analista Secundario
Dario Logiodice
Director
+5411 5235-8136
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector
María Fernanda Lopez
+5411 5235-8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Anexo I

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 31 de octubre de 2018, ha decidido **confirmar(*)** la Categoría 3-FD(arg) con Perspectiva estable al área de servicios fiduciarios de Banco de Servicios y Transacciones S.A. denominada Gerencia de Administración Fiduciaria.

Categoría 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.

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.

La calificación del área de servicios fiduciarios del Banco de Servicios y Transacciones S.A., denominada Gerencia de Administración Fiduciaria, está fundamentada en el soporte administrativo, de control, comercial y tecnológico que le proporciona su integración al banco, en su estrategia de negocio de nicho y su adecuado management. Asimismo, el débil desempeño del banco es un factor que limita y podría alterar la calificación asignada.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.17 con auditados por parte de KPMG, quien manifiesta que presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la entidad, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes.

Adicionalmente, se han considerado los Estados Financieros Consolidados al 30.06.18 con revisión limitada por parte de KPMG, quienes expresan que, basados en su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros consolidados mencionados no estén preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas establecidas por el BCRA.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

El presente informe resumido es complementario al informe integral con fecha 25 de abril de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Estrategia de negocios y estructura organizacional, Administración, controles y operaciones, Administración de activos, Tecnología y soporte comercial y Posición financiera.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2018), disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo II

Glosario:

Core: núcleo

ROA: Rentabilidad por activo promedio.

PN: Patrimonio neto

Management: Gestión

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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://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.

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 la calificación.

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 ser riesgo 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, no de modo 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.