

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

3 de abril de 2019

Buenos Aires, 3 de abril de 2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX SCR), subió la calificación de fiduciario de TMF Trust Company (Argentina) S.A. a 1FD(arg) desde 2+FD(arg) y revisó su perspectiva a Estable desde Positiva.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN** La suba de la calificación de TMF Trust Company (Argentina) S.A. se fundamenta en la integración y sinergia que le brinda la estrategia global de su nuevo accionista, así como en la creciente diversificación de sus negocios y el buen desempeño alcanzado de manera sostenida en los últimos años. Para la determinación de la calificación se ha tenido en cuenta el soporte operativo y estratégico que le brinda el Grupo al cual pertenece, la especialización global en el negocio y su participación de mercado, la experiencia de su management, su adecuado desempeño y la adecuada capacidad y seguridad de su plataforma tecnológica. También se consideró 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 afecten su operatoria, un deterioro de sus controles y/o procesos que pudieran impactar en la correcta administración de los FF o una fuerte caída en la actividad que reduzca sensiblemente los ingresos operativos.

**PERFIL** TMF Trust Company (Argentina) S.A. (TMF Trust) forma parte de TMF Group, 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 servicios financieros de alta calidad desarrollados a medida de las necesidades de sus clientes. En mayo 2018 se concretó la adquisición de TMF Group por parte de CVC Capital Partners. La pertenencia al Grupo le genera sinergias tanto en la generación de nuevos negocios como en la administración y procesos, de las que TMF se ve beneficiada. Esta sinergia se profundizó en los últimos años, luego del retorno del país a los mercados internacionales y la incorporación del Grupo CVC. La calificadora estima que esta situación continuará en los próximos ejercicios. Desde sus inicios la compañía recibió soporte operativo y estratégico de su accionista. El soporte y el control que ejerce el Grupo al cual pertenece son significativos. La estructura organizativa de la compañía se considera adecuada. Históricamente la entidad ha exhibido buen desempeño. A partir de 2016 se observa una mayor diversidad de negocios, con el impulso de la actividad con la oficina de TMF New York y luego la incorporación de CVC que, se estima, le permitirá seguir generando nuevas oportunidades en la región. A dic'18 la utilidad antes de impuesto a las ganancias, neteada del resultado por ajuste por inflación, registró un incremento interanual del 56.1%. Se estima que TMF continuará manteniendo buenos niveles de retorno. A dic'18 el ratio Patrimonio Neto/Activos asciende al 68.5%, vs 50.5 % a dic'17. En nov'18 TMF Group notificó a la entidad su decisión de condonar la deuda que la entidad local mantenía en concepto de management fees, que a esa fecha ascendía a \$39.8 millones, lo cual incrementó su patrimonio en ese importe. Además, el Directorio propuso destinar la totalidad de la utilidad neta de 2018 a la constitución de una reserva facultativa para futuros dividendos. Aun considerando la liberación total de dichos fondos, el ratio Patrimonio Neto/Activos sería de 33.2%, el que continúa siendo bueno. 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. A dic'18 TMF es el segundo mayor fiduciario tanto por cantidad de operaciones como por monto colocado con un market share del 29% en ambos casos (vs 33% y 29%,

respectivamente, a dic'17) excluyendo los fideicomisos de infraestructura. La entidad posee una plataforma tecnológica de alta calidad y un sistema operativo que provee un adecuado nivel de automatización a los procesos. La información de gestión generada exhibe dependencia del administrador, básicamente en virtud de los activos subyacentes (70.3% préstamos personales a dic'18) de los FF administrados. No obstante las instancias de control se evalúan adecuadas. 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.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR “[www.fixscr.com](http://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](http://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.