FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación a República Negocios Fuduciarios

5 de diciembre de 2019

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- asignó la Calificación 2+FD(uy) Perspectiva Estable a República Negocios Fiduciarios S.A. (RFNSA) FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de RNFSA refleja su pertenencia al Grupo Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), así como el soporte operativo que le brinda República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (RAFISA). Adicionalmente, contempla su acotado tamaño, los adecuados controles que posee y su management calificado. Asimismo, incorpora su buen desempeño y la adecuada tecnología que presenta la entidad, aunque con posibilidad de mejora. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION La calificación podría disminuir ante una constante reducción del volumen de negocios de la entidad que se refleje en su desempeño financiero. De igual forma, podría impactar negativamente en la calificación un mayor riesgo adoptado en las transacciones seleccionadas, producto del riesgo político con eventuales pérdidas y litigiosidad. En tanto, la calificación podría subir ante una mayor diversificación y escala de negocios, como así también ante una mejora significativa en sus sistemas, controles y procesos. PERFIL República Negocios Fiduciarios S.A. (RNFSA) en su calidad de Fiduciaria, actúa en la gestión y administración de Fideicomisos de Administración y de Garantía. Asiste a sus clientes en el diseño, estructuración y/o gestión de la operación. Fue creada en 2013 y forma parte del grupo Banco de la República Oriental del Uruguay. RNFSA es 100% propiedad del Banco de la República Oriental del Uruguay banco líder del mercado cuyo capital es 100% del Estado Uruguayo y posee una fuerte participación de mercado dentro de los fideicomisos de administración y garantía y a la fecha del presente informe administraba 27 fideicomisos. Las operaciones en las cuales participa alcanzan en general elevados montos, abarcan plazos extensos y están vinculadas al sector público. La entidad presenta un buen desempeño con un ROA a jun'19 del 21.7% (45.2% a jun'18), pese a evidenciar una caída en el resultado interanual del 39.3%. Si bien los honorarios por administración aumentaron un 10.5%, el menor resultado se explica principalmente por un fuerte incremento en los gastos por administración, donde incidió en forma significativa el incremento en los honorarios de servicios contables y legales vinculados a República AFISA, entidad vinculada y que comparte estructura con RNFSA. RNFSA posee un adecuado ambiente de control. Cuenta con una auditoría interna donde la identificación y evaluación de los riesgos fue efectuada en conjunto por los responsables de RNF y el equipo Gerencial de República AFISA, y KPMG aportó la metodología de trabajo. Esta última consiste en un análisis integral identificando y categorizando los Riesgos Estratégicos, a través de una matriz que evalúa la probabilidad de ocurrencia y su impacto en la entidad. Adicionalmente, presenta una adecuada estructura de comités y una buena calidad de sus manuales. Si bien existe riesgo político dado su fuerte vinculación al sector público, y a que la Administradora comparte directorio con el BROU, la entidad ha exhibido históricamente independencia en la toma de decisiones estratégicas y en los negocios en los que interviene. Por su parte, RNFSA posee diversos sistemas para los distintos procedimientos del negocio, (en parte por la particularidad de que la mayoría de los contratos son customizados) y cuenta con planillas auxiliares de control. FIX considera una debilidad la falta de un sistema integral con controles automáticos, que disminuya el riesgo operacional. Contactos: Gustavo Avila Director +54 11 52358142 María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Información adicional disponible www.fixscr.com.ar