

# FIX (Afiliada a Fitch Ratings) sube la calificación de Nación Fideicomisos S.A.

10 de agosto de 16

FIX (Afiliada a Fitch Ratings) sube la calificación de Nación Fideicomisos S.A. Buenos Aires, 08 de agosto de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings”, subió a la Categoría 2FD(arg) desde 3+FD(arg), con perspectiva Estable al Fiduciario Nación Fideicomisos S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La suba en la calificación de NFSA se sustenta en la mejora de su cuadro directivo y profesionalismo de sus recursos humanos y el creciente ambiente de control interno al que está sujeto el fiduciario. Además, se consideró la mejora en la calidad crediticia de su accionista (BNA, calificado AAA(arg) con Perspectiva Estable por FIX). SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La calificación podría disminuir ante una baja significativa de la calificación de su accionista, un deterioro en la calidad y controles de las operaciones administradas que podrían derivar en un incremento de su riesgo operativo y/o de contingencias legales que impactaran sobre el patrimonio y/o volumen operativo del fiduciario. La calificación podría mejorar ante una mayor diversificación y escala de negocios, como así también ante un mayor perfeccionamiento en sus controles y procesos que deriven en una reducción de las observaciones de riesgo alto y medio por parte de la auditoría interna de su accionista. PERFIL Nación Fideicomisos S.A. (NFSA) centra su actividad comercial en estructuras relacionadas con el sector público, explotando la sinergia comercial que le otorga su accionista, Banco de la Nación Argentina (BNA) calificado AAA(arg) con Perspectiva Estable. Dado su carácter de subsidiaria de un banco público, el Fiduciario está sujeta a un creciente ambiente de control en el que intervienen varios entes de control y auditoría. En este sentido NFSA mantiene controles por parte de: a) la auditoría interna del BNA (UAI), b) el BCRA, c) por la Comisión Fiscalizadora con integrantes de la SIGEN y d) la AGN. La UAI que prevé dos auditorías por años una de carácter parcial y otra integral, mantuvo la calificación asignada a la entidad (Razonable en grado Ajustado, aunque se prevé mejor en el mediano plazo). La calificadora considera que la fuerte dependencia del sector público le ha generado a la compañía un elevado riesgo reputacional producto de malas decisiones de carácter político, que han afectado su exposición y normal desempeño de sus negocios. Sin embargo, el actual Directorio de la empresa planea minimizar este riesgo, priorizando la gestión del negocio sustentado en la racionalidad técnica de las operaciones, potenciando el profesionalismo de su estructura de recursos humanos y conservando la independencia e idoneidad de los integrantes del Directorio (ningún Director es parte integrante del BNA y todos tienen una amplia trayectoria en el mercado de capitales). FIX considera que es un desafío significativo para el fiduciario aunque factible de llevar a cabo, considerando como positivos los cambios adoptados recientemente. NFSA muestra una especialización y liderazgo en los fideicomisos de infraestructura y productivos. Los negocios en los cuales participa alcanzan elevados montos, abarcan plazos extensos y están vinculadas al sector público (Anses, BNA). A mar'16 los activos bajo administración rondan USD 9.900 mill. La compañía busca diversificar sus fuentes de ingresos y aumentar su participación en el sector privado. El management de la entidad posee la capacidad técnica y la suficiente experiencia para el desarrollo responsable del negocio. Si bien, históricamente la compañía evidencio una alta rotación en sus posiciones gerenciales, con el cambio de autoridades y la reestructuración organizativa de la empresa, el Directorio decidió promover a varias gerencias a personas que ya eran parte gestión diaria de las áreas y con altos perfiles técnicos. De esta forma, se busca proveer de mayor estabilidad a las posiciones gerenciales, generar un incentivo para el desarrollo profesional de sus recursos y el logro de objetivos. NFSA cuenta con adecuados manuales de procedimiento, con alto grado de detalle y brindan al personal suficientes instrucciones para llevar a cabo sus operaciones. Asimismo, la entidad proyecta

una completa revisión y actualización de todos sus manuales, a fin de adecuarlos a los nuevos procesos que implicarán los nuevos sistemas. Desde ene'15 NFSA implementó un nuevo sistema (PeopleSoft Finanzas) para la gestión integral del negocio. El nuevo sistema permite solucionar la falta de integración que tenía entre sus dos aplicativos anteriores, perfeccionar sus controles sobre las operaciones y minimizar el riesgo operativo. Acotada contingencia legal: NFSA posee un acotado número de demandas judiciales con un limitado impacto potencial sobre su patrimonio. Sin embargo, en su carácter de fiduciario y representante legal de los fideicomisos que administra, gestiona una significativa cantidad de litigios pendientes cuyos riesgos recaen sobre los respectivos patrimonios fideicomitidos. En este sentido, la calificadora evalúa adecuada la estructura y experiencia del área de legales que le permite minimizar los potenciales riesgos. NFSA registra un buen desempeño financiero. El flujo que recibe la entidad por las tareas de administración de fideicomisos concentra el 99% del total de ingresos anuales y cubre la totalidad de los gastos, situación que se evalúa favorablemente. Contactos: Darío Logiodice +54 11 52358100 Associate Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires M. Fernanda López +54 11 52358130 Senior Director Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en [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. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIÉN DENOMINADA "FIX", 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 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 son riesgos 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, pero no 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.