

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre Fiduciarios

April 9, 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"-, realizó la siguiente suba de calificación de fiduciario:

- Banco CMF S.A. a la Categoría 2+FD(arg) desde 2-FD(arg), manteniendo la Perspectiva Estable.

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones de fiduciario:

- BACS Banco de Crédito y Securitización en la Categoría 1FD(arg), Perspectiva Estable.
- TMF Trust Company (Argentina) S.A. en la Categoría 1FD(arg), Perspectiva Estable.
- BICE Fideicomisos S.A. en la Categoría 2+FD(arg), Perspectiva Estable.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación de fiduciario de Banco CMF S.A. se fundamenta en el mejor desempeño relativo del fiduciario respecto de sus competidores que se manifestó en el crecimiento de su posicionamiento de mercado, con foco en la estructuración y administración de fideicomisos ligados al sector agropecuario, en un contexto operativo muy adverso. La mejora en la calificación también considera la probada capacidad de la entidad para controlar los riesgos operativos y regulatorios en un entorno de alta incertidumbre y mayores exigencias normativas.

En cuanto a las confirmaciones, en el caso de la calificación de fiduciario de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., la misma se fundamenta en el soporte administrativo, de control, comercial y tecnológico con el que cuenta BACS para desarrollar la actividad fiduciaria, en su expertise para la administración de cartera, así como el management altamente capacitado con el que cuenta para desarrollar la actividad fiduciaria. Asimismo, la calificación de BACS se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario (Banco Hipotecario S.A.) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades.

Por otro lado, la calificación de TMF Trust Company (Argentina) S.A. se fundamenta en la integración y sinergia que le brinda la estrategia global del Grupo CVC, líder mundial en banca privada, 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 apropiada capacidad y seguridad de su plataforma tecnológica. También se consideró el alto nivel de competencia y la inflexibilidad de sus costos a la baja.

Finalmente, la calificación de BICE Fideicomisos S.A. refleja el respaldo que le otorga su accionista, Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A., la sinergia comercial y operativa que éste le brinda a su operatoria; la especialización de su modelo de negocio y el adecuado desempeño financiero. Asimismo, la calificación considera las observaciones de auditoría aún no atendidas, las mejoras pendientes en sus manuales y sistemas.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

En el caso de CMF, un sostenido crecimiento en la generación de negocios que mejore de manera significativa su posicionamiento de mercado como fiduciario podría generar una suba de la calificación.

Asimismo, un severo deterioro de la condición financiera de Banco CMF, 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 podrían presionar a la baja la calificación de CMFC.

La calificación de fiduciario de BACS 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.

Por otra parte, la calificación de fiduciario de TMF Trust Company (Argentina) S.A. 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.

Finalmente, en cuanto a la calificación de BICE Fideicomisos S.A., esta podría bajar ante una caída significativa de la calificación de BICE, un aumento de las observaciones de auditoría y/o contingencias legales que impacten en el patrimonio y/o volumen de operaciones. Asimismo, la consolidación de las mejoras derivadas del proceso de transformación que se encuentra llevando a cabo la entidad a partir del cambio de accionista, en términos de mayor generación de negocios, la resolución de observaciones de procesos y áreas consideradas críticas, actualización y aprobación de los nuevos manuales de política y procedimiento y la implementación de sistemas que mejoren los controles de los procesos podría generar una suba en la calificación.

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciarios presentada ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## CONTACTOS

Analista Principal

María Luisa Duarte

Director

[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

+5411 5235-8112

Analista Principal

Darío Logiodice

Director

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

+5411 5235-8136

Analista Primario / Secundario

Valentina Zabalo

Analista

[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

+5411 5235-8100

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN 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 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.

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.