

Informe de Gestión Trimestral

Enero – Marzo 2017

CONTENIDO

RESUMEN.....	3
GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS	5
PREACUERDOS DE NEGOCIACIÓN.....	7
FIDEICOMISO – LEY N°14.144	8
INGRESOS	9
APLICACIONES	11
TRANSFERENCIAS A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	12
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS.....	12
ANEXO	14
A. COBRANZAS AL 31/03/2017	14
B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 31/03/2017	15

Resumen

Desde principios del año 2003 hasta el 31 de marzo del año 2017 los ingresos totales alcanzaron los **\$1.957,71 millones**, de los cuales el 50,5% (\$988,61 millones) se compone de acciones y títulos públicos¹, y el resto mayoritariamente de disponibilidades.

Durante el primer trimestre del año 2017 ingresaron **\$289,74 millones**, monto que es superior en un 698,87% a los ingresos del trimestre anterior, y un 893,85% a los del primer trimestre del año 2016. Si se consideran los ingresos de los últimos doce meses, se alcanza un total de \$450,36 millones, un 239,35% más que los ingresos de los doce meses anteriores².

Es importante resaltar que en el mes de febrero del presente año ingresaron al Fideicomiso \$253,36 millones en acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), por la deuda afianzada de Tren de la Costa S.A., situación que se considera extraordinaria y no habitual.

Sin considerar las acciones de SCP, los ingresos del trimestre ascienden a \$36,38 millones, un monto similar al del trimestre anterior, aunque un 24,78% mayor a los del primer trimestre del año 2016, mientras que los ingresos de los últimos doce meses resultan un 14,31% inferior respecto de los doce meses anteriores².

De los 1.957,71 millones de ingresos acumulados desde el año 2003, \$413,12 millones se destinaron a cubrir los gastos de funcionamiento del ente y el resto se transfirió al Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires, quedando pendiente de rendición \$428,40 millones de activos, compuesto mayoritariamente por acciones.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al 31 de marzo del 2017 regularizaron su situación **15.465 deudores**, ya sea a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 62,26% del total de la cartera cedida.

¹ Las acciones y los títulos públicos se encuentran contabilizados a valor de mercado. Los títulos públicos ingresados ascienden a \$651,94 millones y significaron, considerados a su "valor técnico", un rescate de deuda pública nacional y provincial de \$1.510,03 millones.

² Se compara el período abr/15-mar/16 con el período abr/16-mar/17.

En relación al primer trimestre del año 2017, regularizaron su situación **56 deudores**, un 41,67% menos que el trimestre anterior, y un 36,36% menos respecto al primer trimestre del 2016. Si se consideran los 359 deudores regularizados durante los últimos doce meses, la cantidad disminuyó en un 27,77% en relación a los doce meses anteriores².

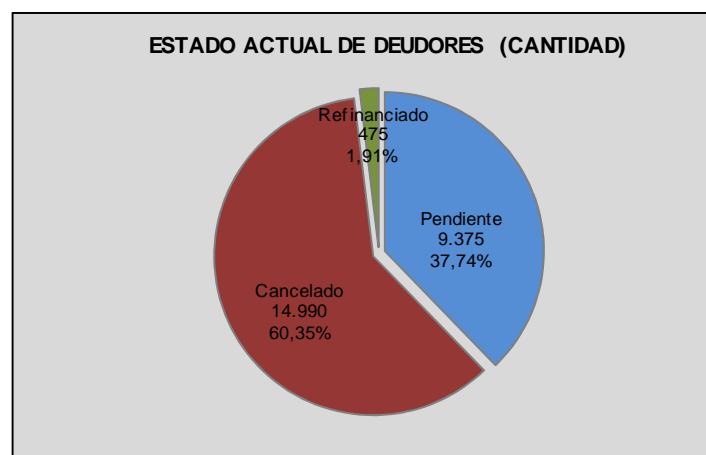
Gestión de Recupero de Créditos

Durante el primer trimestre del año 2017 regularizaron su situación 56 deudores, de los cuales 48 (85,71%) celebraron convenios de cancelación y 8 (14,29%) refinanciaron sus deudas. Dicha cantidad recuperada es inferior en un 41,67% en relación al trimestre anterior (96 casos) y en un 36,36% si se compara con el primer trimestre del año 2016 (88 casos).

En los últimos doce meses regularizaron su situación 278 deudores a través de convenios de cancelación, y se registraron 81 convenios de refinanciación, habiéndose alcanzado un recupero de 359 deudores. Comparativamente, se registró un 27,77% menos de casos recuperados en relación a los doce meses anteriores (497 deudores).

En relación a incumplimientos de convenios de refinanciación de deudores regularizados, en el presente trimestre se registraron 4 casos, llegando a totalizar 41 en los últimos doce meses.

En función de las novedades registradas en el trimestre, se expone en el siguiente gráfico la situación de la cartera transferida al Fideicomiso al 31 de marzo de 2017³:

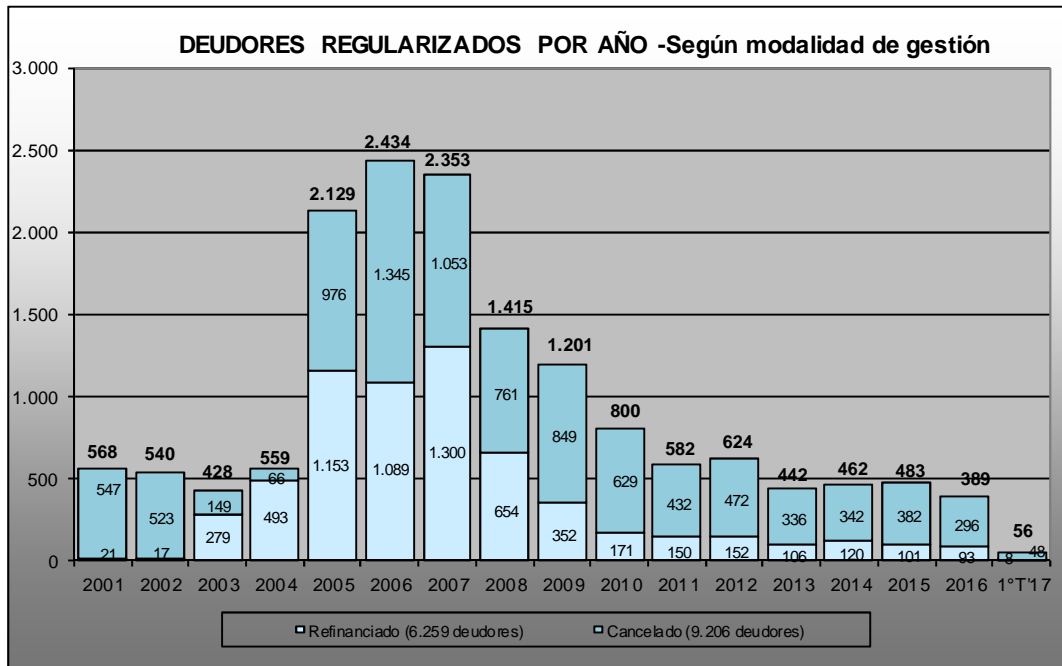


Como se puede apreciar en el gráfico precedente, 14.465 deudores cancelaron o mantienen vigente su convenio de refinanciación, cantidad que representa al 62,26% de los deudores totales⁴.

³ Se restaron a los deudores refinanciados que incumplieron sus convenios.

⁴ La distribución de los deudores en cada categoría puede variar en virtud de la propia operatoria de la gestión de recupero.

En el siguiente gráfico se exponen los casos regularizados a fin del presente trimestre, según la modalidad de recupero y distribuidos según el año en que se realizó la gestión⁵:



Como se puede observar, el 59,53% (9206 deudores) regularizó su situación mediante la celebración de acuerdos de cancelación, mientras que el resto cumplió con acuerdos de refinanciación.

Por otro lado, se menciona que conforme a la información disponible algo más de la mitad de los deudores regularizados a la fecha (56,43%) fue gestionado por agentes externos (estudios jurídicos y agencias de cobranza), mientras que el resto fue gestionado por este ente fiduciario.

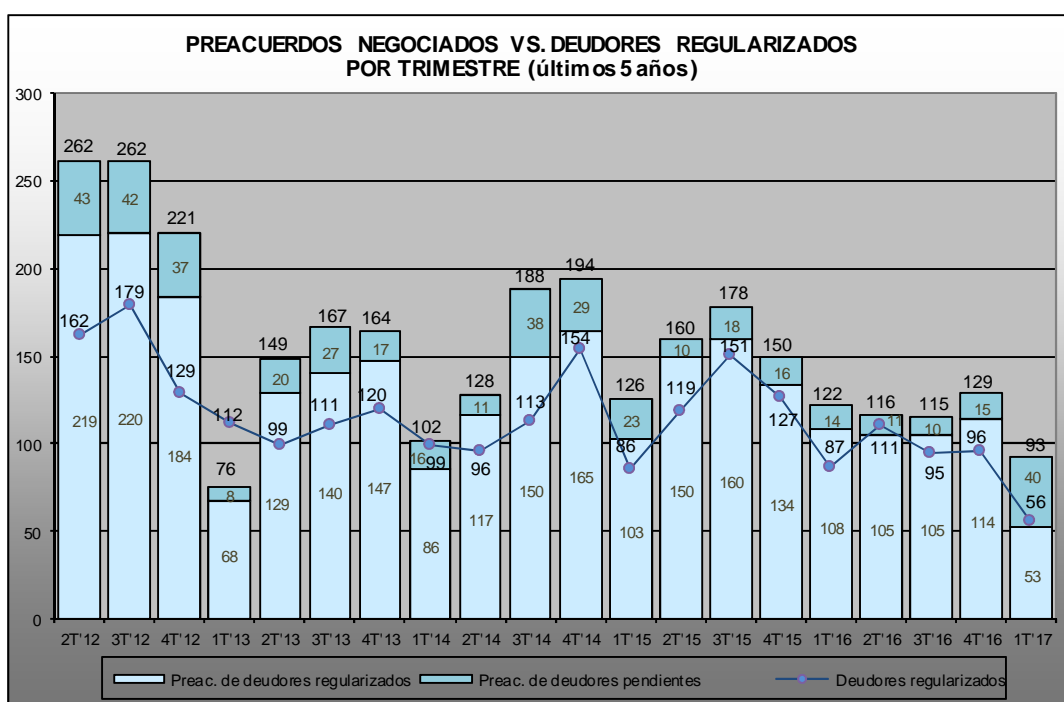
Más allá de la disminución en la cantidad de deudores recuperados, y teniendo en cuenta la creciente dificultad año tras año en recuperar una cartera remanente con una morosidad de más de 15 años, se observa que los niveles de cobranzas se incrementaron desde el año 2012 hasta la fecha, según se puede observar en el *Anexo* del presente informe, alcanzándose en este primer trimestre del año 2017 el nivel más alto de ingresos desde el comienzo de actividades de este ente.

⁵ Para determinar el año de regularización de los deudores, se consideró el año de celebración del convenio para los casos de refinanciación, y la fecha del pago total para las cancelaciones. Vale aclarar que los deudores regularizados con anterioridad a la fecha de firma del Contrato de Fideicomiso (14 de febrero de 2003) fueron gestionados por el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Preacuerdos de negociación⁶

Durante el periodo enero - marzo del año 2017 se negociaron 93 preacuerdos⁷, tanto de refinanciación como de cancelación, de los cuales 40 preacuerdos se encuentran pendientes de cumplimiento.

En el siguiente gráfico se expone la evolución de la cantidad trimestral de preacuerdos negociados con este ente fiduciario, durante los últimos cinco años, y se los compara con los volúmenes de deudores regularizados a fin del presente trimestre:



Como se puede observar, el volumen negociado durante el primer trimestre del año 2017 disminuyó un 27,91% en relación al trimestre anterior y un 23,77% en relación al primer trimestre del año 2016. Si se consideran las negociaciones de los últimos doce meses, se alcanza un total de 453 preacuerdos, cantidad que resulta ser inferior en un 25,74% a al mismo período anterior (610 preacuerdos).

⁶ El preacuerdo de negociación es una instancia con el deudor donde se establecen las condiciones a ser consideradas en el acuerdo.

⁷ Se informan los preacuerdos negociados que resultaron aprobados, como así también los preacuerdos que se encuentran en proceso de renegociación, y se grafican según su fecha de registración en el sistema de gestión de los créditos.

Fideicomiso – Ley N°14.144

En virtud del dictado de la Ley N°14144, publicada en el Boletín Oficial el día 26 de julio de 2010, se suscribió el Contrato de Fideicomiso con fecha 04 de mayo de 2012, el cual tenía por finalidad administrar y recuperar la mayor parte posible de los créditos a ser transferidos por el Banco de la Nación Argentina (BNA).

A la fecha de firma de dicho Contrato, el Fiduciante seleccionó créditos correspondientes a 839 deudores por un valor de \$114,78 millones, los cuales estaban sujetos a la fiscalización por parte de este Fiduciario, con el fin de conformar el patrimonio definitivo a ser transferido. Dichos créditos estaban conformados por 285 deudores hipotecarios (\$65,66 millones), 368 deudores prendarios (\$39,32 millones) y 186 deudores sin garantía (\$ 9,80 millones)⁸.

En base a la información suministrada por el BNA en el mes de septiembre del 2016, a esa fecha acordaron con dicho Banco 501 deudores, quedando 338 deudores pendientes de recupero por un valor de \$61,93 millones. Dichos deudores se encuentran conformados de la siguiente manera: 159 hipotecarios (\$39,15 millones), 137 prendarios (\$18,98 millones) y 42 sin garantía (\$3,80 millones).

A la fecha no se ha transferido ningún crédito a este Fideicomiso, sin perjuicio de lo cual, el BNA continúa gestionando el recupero de la cartera remanente.

⁸ Se considera "deudor hipotecario" al deudor que posea al menos una operación hipotecaria; de la misma manera, se considera "deudor prendario" al deudor que posea al menos una operación prendaria.

Ingresos

Los ingresos del período enero - marzo de 2017 alcanzaron la suma de **\$289,74 millones**, representado el 87,44% en acciones, el 11,43% en efectivo y el resto en títulos públicos, tal como se observa a continuación:

INGRESOS – I TRIMESTRE '17	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 29.966.390	\$ 3.148.567	\$ 33.114.957
TITULOS PUBLICOS ⁹	\$ 3.263.546	\$ 0	\$ 3.263.546
ACCIONES	\$ 253.361.909	\$ 0	\$ 253.361.909
TOTAL INGRESOS	\$ 286.591.845	\$ 3.148.567	\$ 289.740.412

Como se puede observar, los ingresos se componen de \$286,59 millones de cobranzas de deudores transferidos y \$3,15 millones de intereses ganados por inversiones transitorias.

Asimismo, los ingresos de este primer trimestre aumentaron un 698,87% en relación al trimestre anterior, y un 893,85% en relación al I trimestre del año 2016. Si se considera el último año de gestión (abr/16-mar/17), los ingresos alcanzaron la suma de \$450,36 millones, siendo un 239,35% superiores al total del período anterior (abr/15-mar/16).

Por otro lado, se resalta que durante el trimestre ingresaron acciones por un valor de \$253,36 millones, que se corresponden con 9.246.785 de acciones¹⁰ de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), destinadas a la cancelación del crédito declarado admisible en su concurso preventivo, con origen en fianzas otorgadas en garantía del cumplimiento de dos préstamos que habían sido tomados por Tren de la Costa S.A.. Cabe resaltar que dicho ingreso se considera extraordinario y no habitual.

Si de los ingresos del primer trimestre se excluye el ingreso extraordinario de acciones de SCP, los ingresos alcanzan los \$36,38 millones, un monto similar a los del trimestre anterior, aunque un 24,78% mayor al total del I trimestre del año 2016. Asimismo, y en relación a los últimos doce meses, si también se excluye el ingreso de acciones de SCP de junio/16, los ingresos alcanzan los \$113,72 millones, un 14,31% inferior al total de los doce meses anteriores (período abr/15-mar/16).

⁹ Los títulos públicos se exponen al valor de mercado al momento de ingreso, y las acciones que cotizan en bolsa se exponen al menor valor de cotización existente en los 365 días anteriores a la fecha de ingreso.

¹⁰ Las acciones fueron emitidas por un valor nominal de \$10 por acción.

Así es que, los **ingresos acumulados** del año 2017 alcanzan la suma de **\$289,74 millones**, y desde el inicio de gestión ascienden a la suma de **\$1.957,71 millones**.

A continuación se detalla la nominación de los ingresos acumulados al 31 de marzo de 2017:

NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUM.	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 795.441.482	\$ 99.103.579	\$ 894.545.061
TITULOS PUBLICOS	\$ 651.940.020	\$ 0	\$ 651.940.020
ACCIONES	\$ 336.671.093	\$ 0	\$ 336.671.093
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112	\$ 0	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOC. SUBSIDIO ¹¹	\$ 32.790.499	\$ 0	\$ 32.790.499
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 1.858.604.206	\$ 99.103.579	\$ 1.957.707.785

En el *Anexo* se expone la evolución de las cobranzas en cada año de gestión. Como se puede apreciar en el gráfico, el total de cobranzas alcanzado al final del primer trimestre del año supera a todos los períodos anuales de cobranzas en la historia del ente. Ello se debe especialmente al ingreso extraordinario de las acciones de SCP, ya comentado en párrafos anteriores. Si se excluyen de los años 2016 y 2017 los ingresos extraordinarios de SCP, las cobranzas del primer trimestre representan el 32,65% de las cobranzas del año 2016.

Por último, si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 31/03/2017 considerando los valores históricos de los créditos transmitidos a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.144,59 millones, el cual representa al 58,93% del total transmitido bruto:

RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.144.589.774
CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS	58,93%

¹¹ Se consideran las operaciones de GATIC S.A.I.C.F.I.A cedidas al Beneficiario y la compensación de los créditos hipotecarios otorgados al personal de la Policía y del Servicio Penitenciario Provincial.

Aplicaciones

Desde la firma del Contrato de Fideicomiso, los fondos ingresados al 31 de marzo del 2017 han sido aplicados de la siguiente manera:

APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.058.704.224	54,08%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.127	0,40%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 282.745.663	14,44%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 129.949.257	6,64%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 422.111	0,02%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499	1,67%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	0,86%
TOTAL APLICACIONES	\$ 1.529.303.681	78,12%
SALDO DISPONIBLE	\$ 428.404.104	21,88%
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 1.957.707.785	100,00%

Del cuadro anterior se evidencia que la mayor parte de los fondos ingresados fueron transferidos al Beneficiario a través de la Cuenta de Depósito Indisponible de la Provincia de Buenos Aires.

El total de saldo disponible indicado en el cuadro anterior se encuentra compuesto principalmente por acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. y por Letras del Banco Central de la República Argentina (BCRA), según se puede observar a continuación:

NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 31/03/2017		
DISPONIBILIDADES	\$ 9.036.999	2,11%
TITULOS PUBLICOS	\$ 3.279.000	0,77%
LETRAS DEL BCRA (LEBAC)	\$ 67.829.277	15,83%
ACCIONES	\$ 336.671.093	78,59%
BIENES INMUEBLES	\$ 1.874.678	0,44%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 9.713.057	2,27%
SALDO DISPONIBLE	\$ 428.404.104	100,00%

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31 de marzo del 2017, el cual detalla los ingresos y egresos acumulados.

Transferencias a la Provincia de Buenos Aires

En el presente trimestre se transfirieron a la Cuenta de Depósito Indisponible (CDI) la cantidad de 146.830 Bonos Provincia de Buenos Aires 2035 en dólares (BPLD) y 169.681 Bonos Provincia de Buenos Aires 2035 en euros (BPLE).

Así es que el ente transfirió a la Provincia de Buenos Aires desde el inicio de sus operaciones a la fecha la suma de **\$1.058,70 millones**, los cuales se componen de la siguiente manera:

TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 31/03/2017	
NOMINACIÓN	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 410.043.205
TITULOS PUBLICOS	\$ 648.661.019 ¹²
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI	\$ 1.058.704.224

Por último, se indica que las los títulos públicos en cartera y las acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. serán transferidos a la Provincia durante el presente año 2017.

Ejecución presupuestaria de gastos

La ejecución al 31 de marzo del año 2017 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726*¹³ alcanzó la suma de **\$17,30 millones**, y se compone de la siguiente manera:

GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria – I trimestre 2017	
CUENTA PRESUPUESTARIA	IMPORTE
GASTOS CORRIENTES	\$ 17.282.486
- REMUNERACIONES	\$ 12.752.221
- BIENES DE CONSUMO	\$ 76.423
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 4.453.842
GASTOS DE CAPITAL	\$ 20.334
TOTAL DE GASTOS	\$ 17.302.820

¹² Los títulos públicos se exponen a valor de mercado al momento de ingreso. Si se consideran dichos títulos públicos a su valor técnico al momento de transferencia a la Provincia, dicho monto alcanza la suma de \$1.506,75 millones. De esta manera, el monto total transferido a la Provincia asciende a la suma de \$1.916,80 millones.

¹³ El presupuesto está conformado por los gastos de funcionamiento del Fiduciario, como así también por los gastos directamente relacionados con los Fideicomisos existentes.

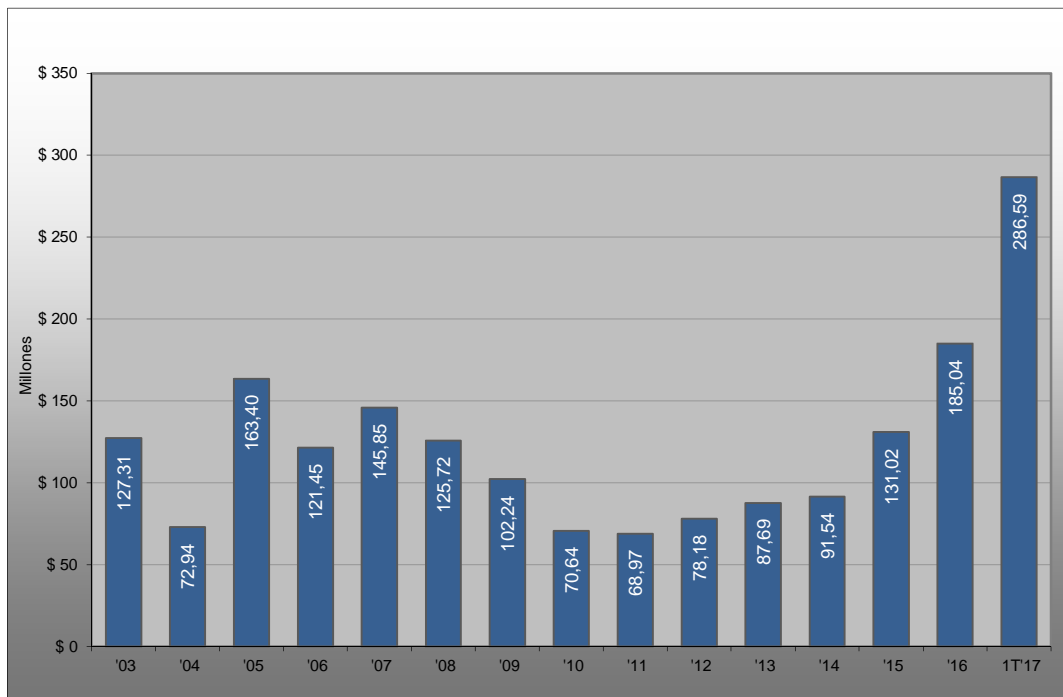
Teniendo en cuenta que el presupuesto del año es de **\$99,52 millones**, la ejecución al final del primer trimestre alcanzó al **17,39%**.

Si se compara la ejecución presupuestaria del presente trimestre con la del trimestre anterior, se advierte una disminución del gasto del orden del 12,96%. Asimismo, si se lo compara con el I trimestre del año 2016, surge un incremento del gasto de 28,51%.

Por otro lado, si se consideran los gastos de los últimos doce meses se alcanza un total de **\$71,48 millones**, un 13,49% más si se lo compara con los doce meses anteriores (abril/15-marzo/16).

Anexo

A. Cobranzas al 31/03/2017



B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31/03/2017

**FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726
EOAF INTEGRAL AL 31/03/2017**

INGRESOS	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 1.858.604.206
RENTA, RESULTADO POR TENENCIA E INTERESES	\$ 65.675.186
INGRESOS POR VENTA DE BIENES	\$ 33.428.393
TOTAL DE INGRESOS:	\$ 1.957.707.785

EGRESOS	
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE DEPOSITO INDISPONIBLE	\$ 1.058.704.224
TRANSFERENCIA A LA PROV. REALIZADO POR EL BAPRO	\$ 7.833.127
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 282.745.663
GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS	\$ 130.371.368
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
TOTAL DE EGRESOS:	\$ 1.529.303.681

SALDO DISPONIBLE:	\$ 428.404.104
--------------------------	-----------------------

COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE	
DISPONIBILIDADES	\$ 9.036.999
TITULOS PUBLICOS	\$ 3.279.000
LETRAS DEL BCRA (LEBAC).	\$ 67.829.277,00
ACCIONES	\$ 336.671.093,00
BIENES INMUEBLES	\$ 1.874.678
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 9.580.978
CREDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 132.079
TOTAL SALDO DISPONIBLE	\$ 428.404.104