

Informe de Gestión Trimestral

Abril – Junio 2015

CONTENIDO

RESUMEN.....	3
GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS	4
RECUPERO DE CRÉDITOS POR CARTERA	6
EVOLUCIÓN DE LOS CONVENIOS	6
COSTO DE CANCELACIÓN DE DEUDA	7
NUEVO FIDEICOMISO – LEY N° 14.144	9
INGRESOS.....	10
APLICACIONES.....	12
TRANSFERENCIAS A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	13
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS	14
ANEXO I.....	16
DISTRIBUCIÓN SEGMENTADA DEL RECUPERO AL 30/06/2015	16
ANEXO II.....	18
COBRANZAS POR AÑO DE GESTIÓN AL 30/06/2015	18
ANEXO III.....	19
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 30/06/2015	19

Resumen

Durante el segundo trimestre del año 2015 han ingresado al Fideicomiso \$28,68 millones. Llegando así a un total acumulado de 72,14 millones para el año. De esta manera, desde el inicio de operaciones el total acumulado de ingresos alcanza la suma de \$2.244,10 millones; si se adicionan \$272,60 millones de saldos pendientes de deudores refinanciados, se puede mencionar que el **recupero global acumulado** alcanza la suma de **\$2.516,70 millones**.

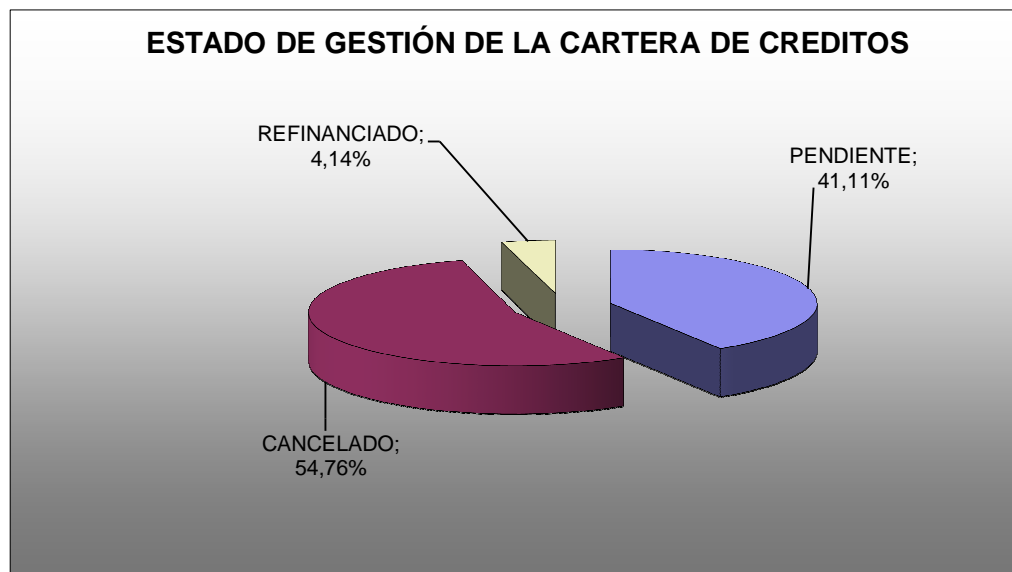
Cuantitativamente, durante el trimestre se ha reflejado la regularización de 148 deudores. De esta manera, **la gestión de recupero global** se refleja en la regularización de **14.692 deudores** al 30 de junio del 2015.

En el segundo trimestre del año 2015 fueron transferidos **a la Cuenta de Depósito Indisponible de la Provincia de Buenos Aires** valores por \$59,49 millones, lo cual configura un total anual de 61,47 millones y un total acumulado desde el inicio de operaciones de **\$1.844,17 millones**.

En referencia a las erogaciones de fondos, la ejecución al 30 de junio del 2015 de los presupuestos alcanza los siguientes valores: 37,99% en Gastos de Funcionamiento del Fiduciario Ley 12726, 49,47% en Gastos del Fideicomiso Ley 12726 y 0,76% en Gastos del Fideicomiso Ley 14.144.

Gestión de Recupero de Créditos

El estado actual de gestión de las carteras transferidas al Fideicomiso se compone de la siguiente manera:

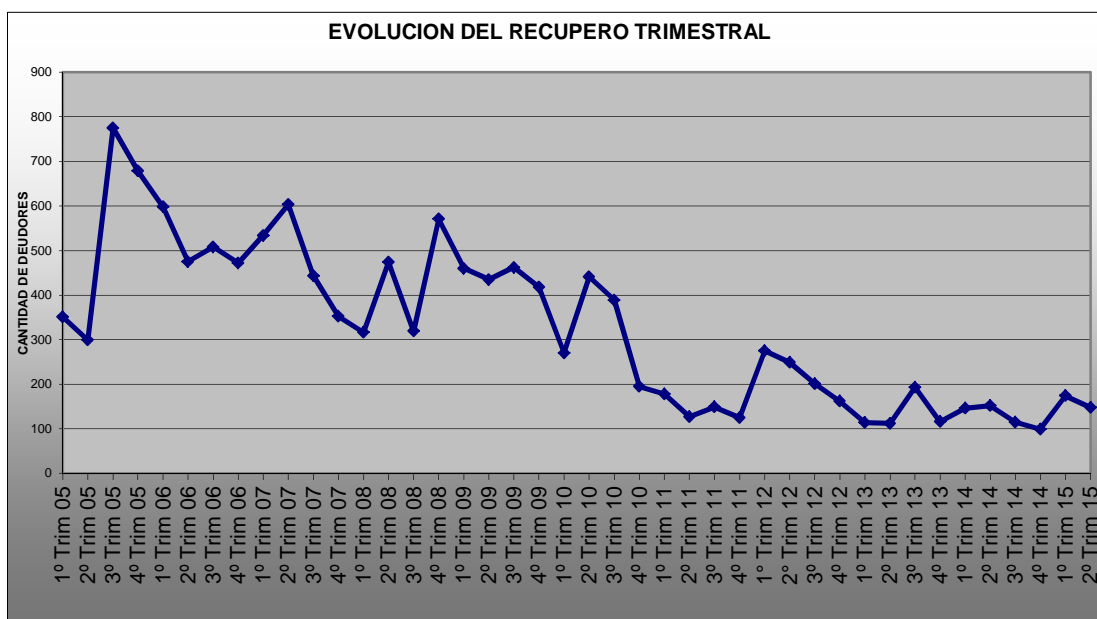


Si consideramos como recuperado un crédito cuando el deudor ha pagado su deuda o mantiene vigente un acuerdo de refinanciación, del gráfico anterior surge que al 30/06/2015 han regularizado su situación 14.692 deudores, los que representan al 58,89% de los deudores cedidos.

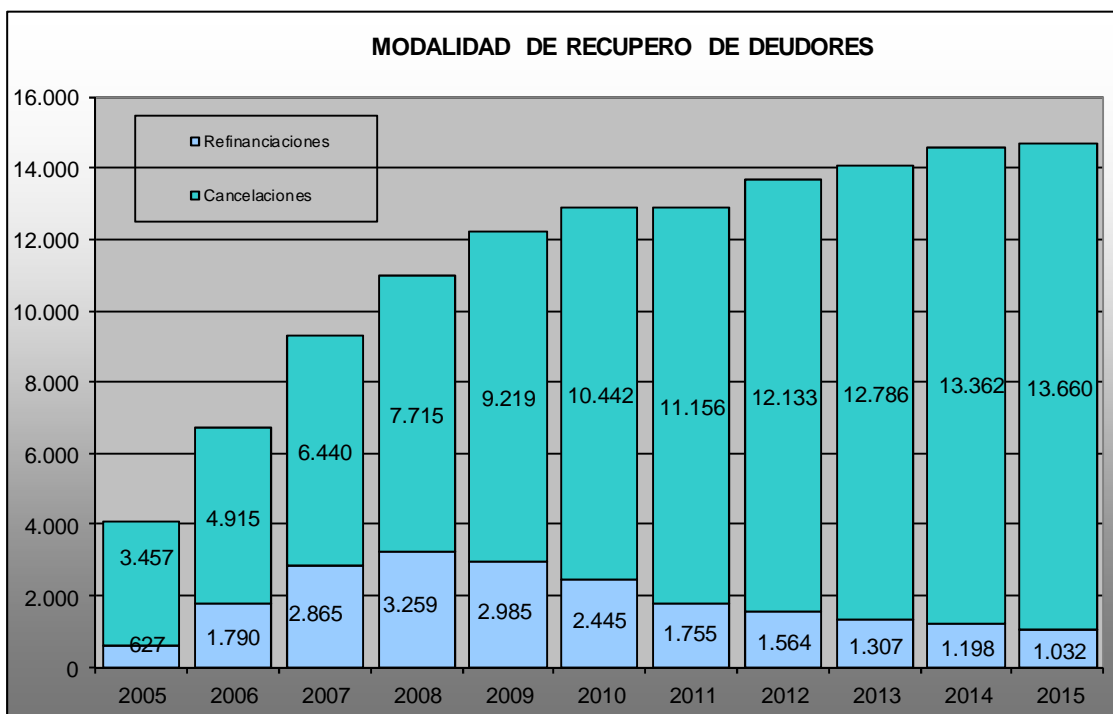
En lo que hace a la composición de los créditos recuperados, en el Anexo I se expone el recupero alcanzado segmentado en relación al monto de deuda transmitida al Fideicomiso, el cual refleja que los créditos mayores a 1 millón de pesos han sido los de mayor avance, y en segundo lugar los menores a \$100.000. Sin embargo, en relación a la cantidad de deudores, el 88,48% corresponde al rango de menores de \$100.000.-

Durante el presente trimestre se ha concretado el recupero de 148 nuevos casos; sin embargo, se han detectado 153 casos de acuerdos caídos, toda vez que no han cumplido debidamente con su acuerdo de refinanciación. En el gráfico siguiente se expone el recupero de cada trimestre desde el mes de marzo del 2005¹ hasta el presente trimestre.

¹ Año en que se inicia la sistematización de la gestión de recupero de carteras.



En lo que hace al estado de situación de los deudores recuperados, el 93% ya ha cancelado sus deudas, mientras que el resto se encuentra cumpliendo con los convenios de refinanciación. En el gráfico siguiente se indica el estado de los deudores en cada año:



Del total recuperado, el 55,51% fue gestionado por agentes externos (estudios jurídicos y agencias de cobranza), mientras que el resto fue

gestionado judicialmente por la Fiscalía de Estado de la Provincia de Buenos Aires y extrajudicialmente por este ente fiduciario.

En lo que respecta a las operaciones crediticias, la regularización hasta el momento implicó el recupero de 39.020 operaciones, correspondiendo el 78,94% a operaciones quirografarias, tal cual se observa a continuación:

RECUPERO POR PRODUCTO		
DENOMINACION	CANTIDAD	%
HIPOTECARIO	6.142	15,74%
PRENDARIO	2.075	5,32%
QUIROGRAFARIO	30.803	78,94%
TOTALES	39.020	100%

Recupero de créditos por cartera

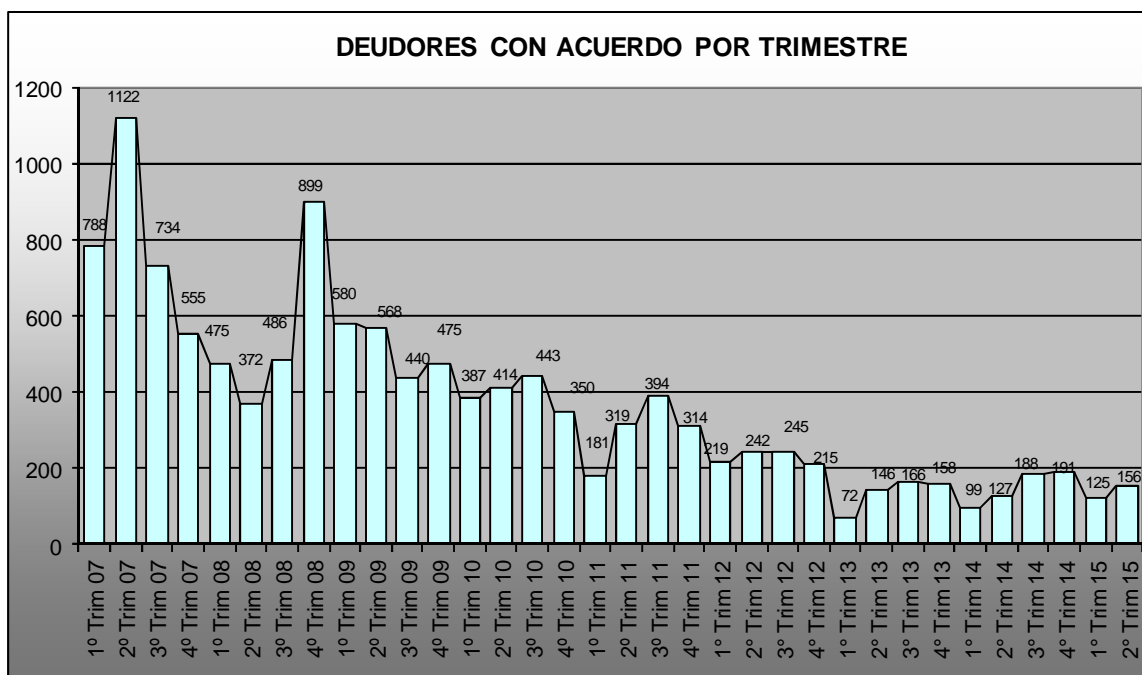
A continuación se refleja el recupero de deudores, ya sea a través de cancelaciones o de refinanciaciones, en relación a las carteras transmitidas por la Ley 12726 y por la Ley 12790:

RECUPERO POR CARTERAS				
CARTERA	CANCELACIONES	REFINANCIACIONES	DEUDORES	PARTICIPACIÓN
CARTERA 12.726	11.967	945	12.912	88%
CARTERA 12.790	1.693	87	1.780	12%
TOTALES	13.660	1.032	14.692	100%

Como se puede apreciar, el 88% del recupero se refiere a la cartera 12.726, siendo el 12% restante correspondiente a la cartera 12.790.

Evolución de los convenios

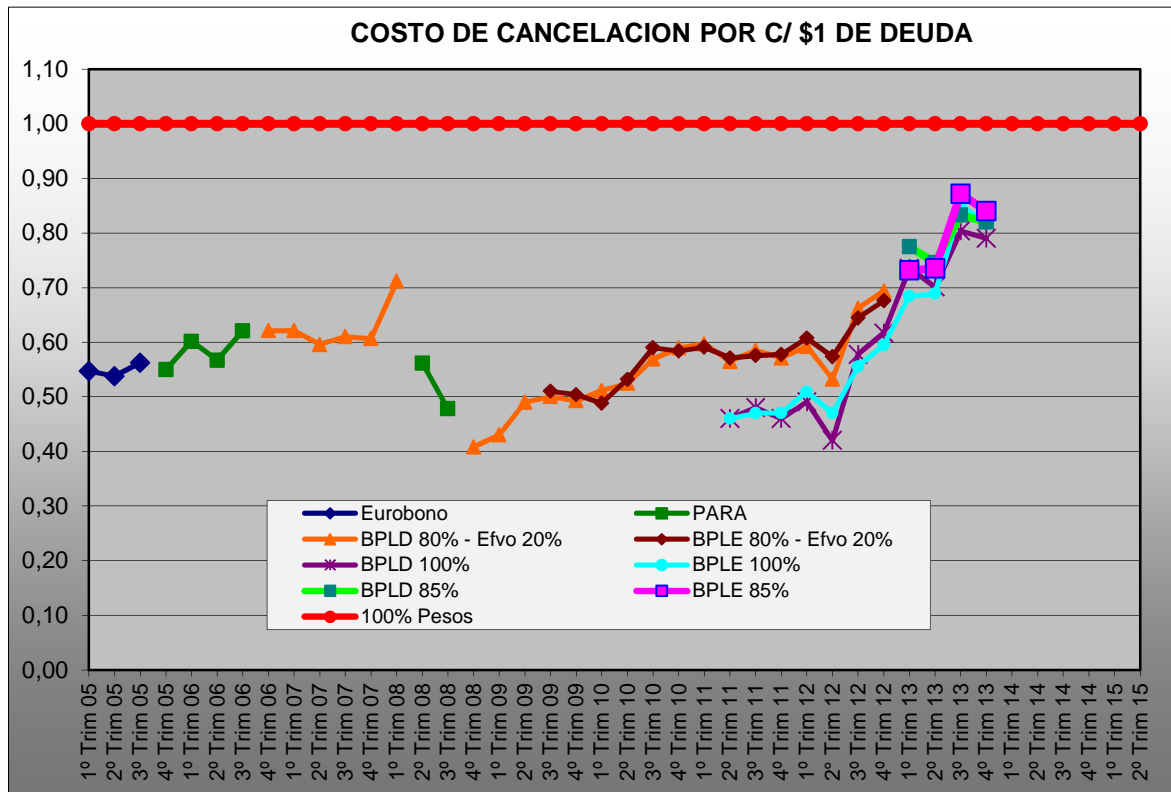
Durante el periodo abril - junio del año 2015 se celebraron 156 convenios de refinanciación y cancelación con deudores. En el siguiente cuadro se expone la cantidad trimestral de deudores que han celebrado convenios con el Fideicomiso:



Como se puede apreciar, la cantidad de deudores que durante el trimestre celebraron convenios se incrementó un 23% en relación al mismo trimestre del año anterior. De la misma manera, la cantidad en el 1er semestre aumentó 24% en relación al mismo período del año anterior, lo cual es producto de las gestiones de recupero que se vienen realizando año tras año.

Costo de cancelación de deuda

En el Cuadro siguiente se expone la evolución del costo de cancelación de créditos, según el esquema de cancelación vigente en cada trimestre. Como se puede apreciar, en años anteriores se han aceptado títulos públicos como medio de cancelación de créditos, sin embargo se debe tener en cuenta que el año pasado se ha implementado una nueva Política de cobranza, la cual implica la aceptación de pesos como único medio de pago. Las discontinuidades en el gráfico señalan cambios en el título público utilizado y/o modificaciones en la proporción máxima en que éstos pueden ser integrados para su dación en pago.



Nuevo Fideicomiso – Ley N°14.144

A través de la Ley N°14.144, promulgada por Decreto N°1067 de fecha 08 de julio de 2010, se ratificó el Convenio Marco suscripto el 10 de febrero de 2010, entre el Banco de la Nación Argentina y la Provincia de Buenos Aires, a través del cual las partes convinieron realizar las gestiones y acuerdos que se requieran a efectos de perfeccionar la transferencia al Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley N°12.726, de créditos acordados por el Banco Nación a personas físicas y jurídicas del sector agropecuario, radicadas en la Provincia de Buenos Aires, y que al 31 de octubre de 2009 se encontraban en situación irregular, así como de aquéllos que fueron reprogramados pero reconocen su origen con anterioridad a la crisis económica financiera de los años 2001 y 2002 y, por último, los que por ser su saldo contable menor a \$25.000 el Banco Nación los transfirió a una cartera de Nación Fideicomisos S.A. durante los años 2003 a 2009 inclusive, con el objeto de obtener su recupero.

El Comité de Administración, que es el ente Fiduciario de este nuevo Fideicomiso, actúa en el marco de las atribuciones que le fueran conferidas mediante el inciso k) del artículo 3° de la Ley N° 12.726, y ejerce sus atribuciones de conformidad con lo establecido en la Ley N°14.144, el Contrato de Fideicomiso, su propio reglamento interno y las normas específicas que se dicten a tales efectos.

En base a la información suministrada por el Banco de la Nación Argentina, se estima la transferencia de créditos correspondientes a 627 deudores, siendo que el 90% de los casos a ceder son de naturaleza contenciosa. Los juicios a ceder se estiman en 1187.

La transferencia de los créditos comenzará a efectivizarse una vez que el Ministerio de Economía de la Nación autorice la liberación de los títulos públicos Ley 14.144. Se destaca que las actuaciones administrativas en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires se encuentran concluidas.

Ante tal circunstancia, y encontrándose el Banco Nación aún en pleno uso de sus facultades, se le ha instruido que prosiga con las acciones que considere prudentes, a efectos de preservar las condiciones de existencia, legitimidad y exigibilidad de los créditos, hasta tanto se perfeccione la transferencia de la cartera.

Ingresos

Los ingresos del período abril - junio de 2015 alcanzaron la suma de \$28,68 millones, representado el 6,39% por títulos públicos y el resto en efectivo, tal como se observa a continuación:

NOMINACIÓN DE INGRESOS	2º TRIMESTRE 2015	ACUMULADO 2015
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 26.854.581	\$ 68.739.434
TITULOS PUBLICOS	\$ 1.833.831	\$ 3.401.661
TOTAL INGRESOS	\$ 28.688.412	\$ 72.141.095

De esta manera, los **ingresos acumulados** desde el inicio de la gestión ascienden a **\$2.244.107.744** verificándose un crecimiento interanual del (+5,94%) desde los \$2.118.335.956 registrados al 30/06/2014.

NOMINACION DE INGRESOS ACUMULADOS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 671.144.793
TITULOS PUBLICOS	\$ 1.498.695.340
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.477.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO ²	\$ 32.790.499
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 2.244.107.744

Ahora bien, si adicionamos a los ingresos acumulados los \$272.597.452 de saldos pendientes de deudores refinanciados que representan futuros flujos de fondos, se puede concluir que el **recupero global** del Fideicomiso asciende a la suma de **\$2.516.705.196.-**

En relación específicamente a las **cobranzas** de los créditos transferidos a este Fideicomiso, en este trimestre alcanzan la suma de \$25,82 millones, siendo el 6,12% cobrado en títulos públicos y el resto en efectivo. En el cuadro siguiente se expone su detalle considerando los títulos públicos a su valor cancelatorio:

COBRANZAS	2º TRIMESTRE 2015	ACUMULADO 2015
EFFECTIVO (PESOS)	\$ 24.241.932	\$ 62.598.184
TITULOS PUBLICOS	\$ 1.580.876	\$ 3.455.206
TOTAL COBRANZAS	\$ 25.822.808	\$ 66.053.390

² 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.

Así es que el total, a la fecha, de **cobranzas acumuladas** asciende a la suma de **\$2.028.281.311**, verificándose un crecimiento interanual de (+5,83%) desde los \$1.916.632.555 registrados al 30/06/2014.

NOMINACIÓN DE COBRANZAS ACUMULADAS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 604.680.257
TÍTULOS PÚBLICOS	\$ 1.349.333.243
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.477.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
TOTAL COBRANZAS ACUMULADAS	\$ 2.028.281.111

En el *Anexo II* se expone la evolución de las cobranzas por año de gestión. Puede visualizarse el resultado positivo en la gestión de recupero, especialmente en los últimos años en que el total de cobranzas se ha mantenido en un promedio anual de \$107 millones.

En lo que respecta al diferencial de \$215,82 millones entre los ingresos totales y las cobranzas acumuladas al 30 de junio 2015, se menciona que el mismo fue generado: a) por la asignación a los títulos públicos de un valor cancelatorio inferior a su valor de transferencia a la Provincia de Buenos Aires, lo que devino en un saldo positivo de \$ 149,11 millones; y b) por los ingresos en concepto de intereses, resultado por venta de bienes, renta de títulos públicos, venta de cupones y diferencias de cambio, los que totalizan \$66,71 millones.

Si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 30/06/2015, considerando los valores históricos de los créditos transmitidos a este Fideicomiso, se puede mencionar que el recupero de la cartera asciende a \$1.066,89 millones, lo cual representa un recupero del 54,93 % sobre el total transmitido, según se indica en el siguiente cuadro:

RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.066.891.110
CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS	54,93%

Aplicaciones

Desde la firma del Contrato de Fideicomiso, los fondos ingresados al 30 de junio del 2015 fueron aplicados de la siguiente manera:

APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.844.170.338	82,18%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.128	0,35%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 211.826.029	9,44%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 105.810.731	4,72%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 5.127.463	0,23%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.500	1,46%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	0,75%
TOTAL APLICACIONES	\$ 2.224.416.989	99,12%
SALDO DISPONIBLE	\$ 19.690.755	0,88%
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 2.244.107.744	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 obligaciones negociables pendientes de cobro, por saldos de efectivo de cuentas bancarias y por títulos públicos recibidos en concepto de cobranzas, según se puede observar a continuación:

NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 30/06/2015		
DISPONIBILIDADES		
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 3.182.943	16,16%
TITULOS PUBLICOS	\$ 3.645.380	18,51%
ACCIONES	\$ 31.541	0,16%
BIENES INMUEBLES	\$ 2.774.018	14,09%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 9.859.081	50,07%
PASE A LA CUENTA 8652/9 (DEVOLUCIONES)	\$ 197.792	1,00%
SALDO DISPONIBLE	\$ 19.690.755	100%

En el *Anexo III* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30 de junio del 2015, remitido oportunamente al Beneficiario, el cual detalla los ingresos y egresos acumulados a la fecha.

Transferencias a la Provincia de Buenos Aires

Las transferencias a la Cuenta de Depósito Indisponible de la Provincia de Buenos Aires (CDI) alcanzaron en el segundo trimestre del año la suma de \$59.493.902, los que se componen de \$57.000.000 de efectivo y el resto de títulos públicos.

En el transcurso del año 2015 se transfirieron fondos por \$61.475.126, los cuales se componen de \$57.000.000 en efectivo y \$4.475.126 en títulos públicos.

Así es que el Fideicomiso ha transferido a la Provincia de Buenos Aires desde el inicio de sus operaciones la suma de **\$1.844.170.338.-**

TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 30/06/2015	
NOMINACIÓN	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 350.112.522
TITULOS PUBLICOS PROVINCIALES EN PESOS	\$ 143.018.593
TITULOS PUBLICOS NACIONALES	\$ 292.113.692
TITULOS PUBLICOS PROVINCIALES EN DIVISAS	\$ 1.058.925.532
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI	\$ 1.844.170.338

Ejecución presupuestaria de Gastos

La ejecución acumulada al 30 de junio del 2015 del Presupuesto de *Gastos de Funcionamiento del Fiduciario* alcanzó la suma de \$20,05 millones, y se compone de la siguiente manera:

GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO - Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
GASTOS DE CONSUMO	\$ 20.023.663
REMUNERACIONES	\$ 17.957.951
BIENES Y SERVICIOS	\$ 177.210
SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 1.888.502
GASTOS DE CAPITAL	\$ 27.825
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ 27.825
TOTAL DE GASTOS	\$ 20.051.488
TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2015	\$ 52.774.057
PORCENTAJE DE EJECUCION	37,99%

Así es que la ejecución presupuestaria de Gastos de Funcionamiento del Fiduciario alcanzó el 37,99 % al 30 de junio del 2015.

La ejecución de *Gastos del Fideicomiso Ley 12726*³ ascendió a \$7,85 millones al 30/06/2015, representando un 49,47% sobre el monto anual presupuestado.

GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12726/90 - Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 7.853.872
SERVICIOS BASICOS	\$ 49.540
MANTENIMIENTO, REPARACION Y LIMPIEZA	\$ 57.787
SERVICIOS TECNICOS PROFESIONALES	\$ 6.251.287
SERVICIOS COMERCIALES Y FINANCIEROS	\$ 769.317
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	\$ 12.831
PASAJES, VIATICOS Y COMPENSACIONES	\$ 13.072
IMPUESTOS, DERECHOS Y TASAS	\$ 700.038
TOTAL DE GASTOS	\$ 7.853.872
TOTAL PRESUPUESTO AÑO 2015	\$ 15.874.465
PORCENTAJE DE EJECUCION	49,47%

³ Según lo establecido en la Cláusula 10-4-2 del Contrato de Fideicomiso celebrado el día 14/02/2003.

De la misma manera la Ejecución de *Gastos del Fideicomiso de la Ley 14.144⁴*, ascendió a \$43.090 para el segundo trimestre del año, representando un 0,76% sobre el monto anual presupuestado.

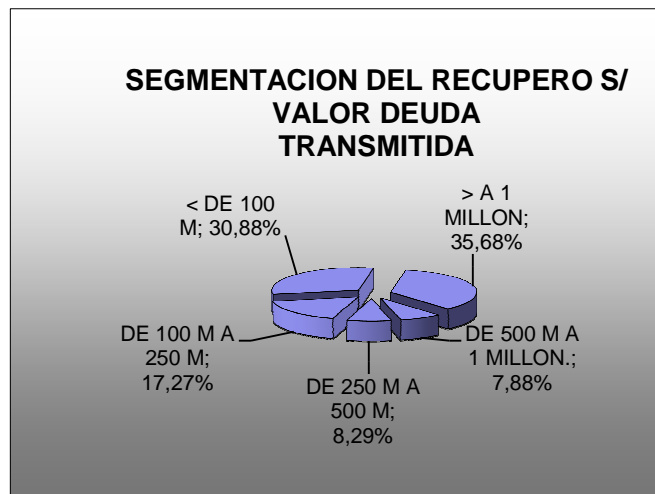
GASTOS DEL FIDEICOMISO Ley 14.144 BNA - Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 43.090
SERVICIOS COMERCIALES Y FINANCIEROS	\$ 1787
IMPUESTOS, DERECHOS Y TASAS	\$ 41.303
TOTAL DE GASTOS	\$ 43.090
TOTAL PRESUPUESTO AÑO 2015	\$ 5.679.536
PORCENTAJE DE EJECUCION	0,76%

⁴ Según lo establecido en la Cláusula 9-4-2 del Contrato de Fideicomiso celebrado el día 04/05/2012.

Anexo I

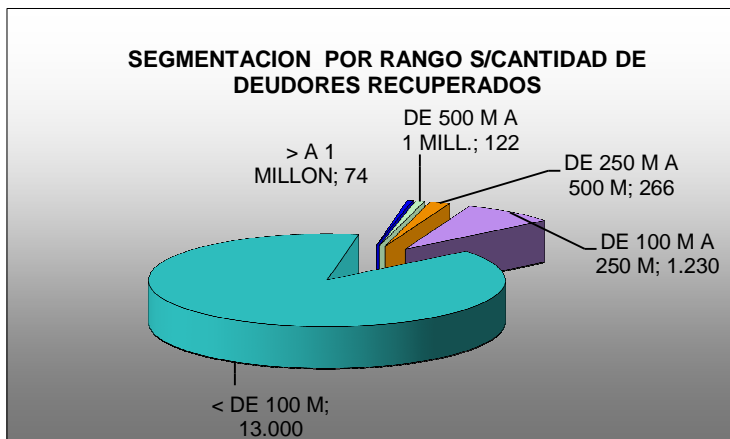
Distribución segmentada del recupero al 30/06/2015

SEGMENTACION DE RECUPERO (EN % S/ VALOR DEUDA TRANSMITIDA)			
DEUDA TRANSMITIDA	CANCELADO	REFINANCIADO	TOTALES
> A 1 MILLÓN	17,92%	17,76%	35,68%
DE 500 M A 1 MILLÓN	6,10%	1,78%	7,88%
DE 250 M A 500 M	6,35%	1,94%	8,29%
DE 100 M A 250 M	14,19%	3,08%	17,27%
< DE 100 M	28,09%	2,79%	30,88%
TOTAL	72,66%	27,34%	100,00%



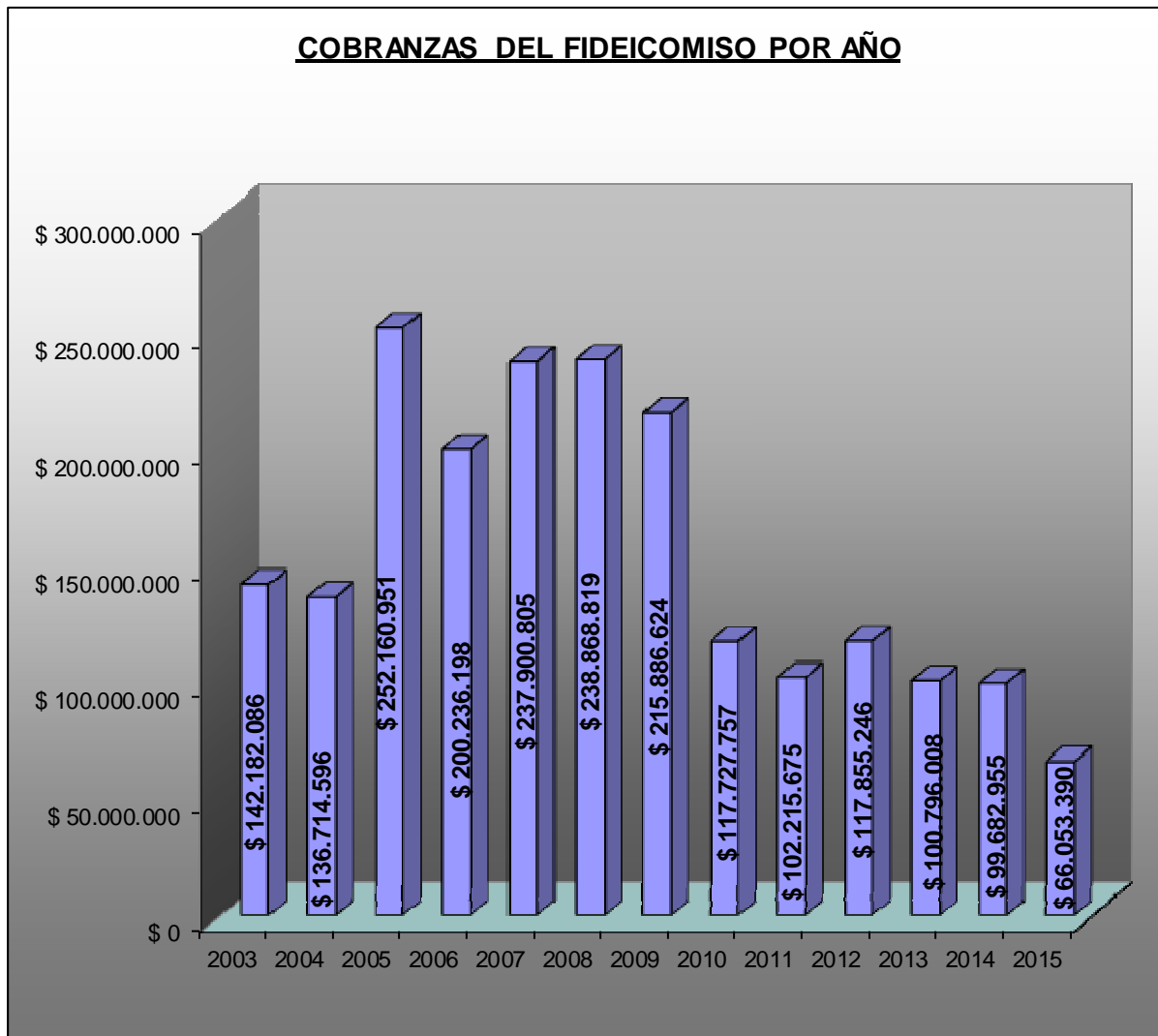
En el cuadro siguiente, se expone la cantidad de deudores cancelados y refinanciados de acuerdo a los distintos rangos según el valor de deuda transmitida de cada crédito.

SEGMENTACION DE CANTIDADES DE DEUDORES RECUPERADOS S/ RANGOS			
DEUDA TRANSMITIDA	CANCELADO	REFINANCIADO	TOTALES
> A 1 MILLÓN	55	19	74
DE 500 M A 1 MILLÓN	96	26	122
DE 250 M A 500 M	204	62	266
DE 100 M A 250 M	1.021	209	1.230
< DE 100 M	12.284	716	13.000
TOTAL	13.660	1.032	14.692



Anexo II

Cobranzas por año de gestión al 30/06/2015



Anexo III

Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30/06/2015

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 30/06/2015

INGRESOS	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 2.028.281.111
RENTA, RESULTADO POR TENENCIA E INTERESES	\$ 188.956.551
ANTICIPOS POR VENTA DE BIENES	\$ 4.786.451
RESULTADO POR VENTA DE BIENES	\$ 18.939.474
ACTUALIZACIÓN CRÉDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 3.144.157
TOTAL DE INGRESOS:	\$ 2.244.107.744

EGRESOS	
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE DEPOSITO INDISPONIBLE	\$ 1.844.170.338
TRANSFERENCIA A LA PROV. REALIZADA POR EL BAPRO	\$ 7.833.128
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 211.826.029
GASTOS DE FIDEICOMISOS	\$ 110.938.194
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.500
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
TOTAL DE EGRESOS:	\$ 2.224.416.989

SALDO DISPONIBLE:	\$ 19.690.755
--------------------------	----------------------

COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE	
CTA CTE 8653/2 RECAUDADORA EN PESOS	\$ 2.383.301
CTA CTE 500047/5 RECAUDADORA EN DOLARES	\$ 76.277
CTA DEPOSITOS JUDICIALES 53763/8	\$ 723.366
TITULOS PUBLICOS	\$ 3.645.380
ACCIONES	\$ 31.541
INMUEBLES TOMADOS COMO DACION DE PAGO	\$ 2.774.018
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 9.659.039
CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 200.041
PASE A LA CUENTA 8652/9 (DEVOLUCIONES)	\$ 197.792
TOTAL SALDO DISPONIBLE	\$ 19.690.755