

# **Informe de Gestión Trimestral**

## **Abril – Junio 2016**

---

## CONTENIDO

<b>RESUMEN.....</b>	<b>3</b>
<b>GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS .....</b>	<b>5</b>
ACUERDOS DE NEGOCIACIÓN .....	7
FIDEICOMISO – LEY N°14.144 .....	8
<b>INGRESOS .....</b>	<b>10</b>
<b>APLICACIONES .....</b>	<b>14</b>
TRANSFERENCIAS A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES .....	15
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS .....	15
<b>ANEXO .....</b>	<b>17</b>
A. COBRANZAS AL 30/06/2016 .....	17
B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 30/06/2016 .....	18

## Resumen

Desde principios del año 2003 hasta el segundo trimestre del año 2016 los ingresos totales alcanzaron los **\$1.612,05 millones**, de los cuales \$964,18 millones ingresaron en efectivo<sup>1</sup> y los \$647,87 millones restantes en títulos públicos (contabilizados a valor de mercado)<sup>2</sup>.

Durante el segundo trimestre del año 2016 ingresaron **\$104,70 millones**, monto que supera en un 259,17% a los ingresos del trimestre anterior, y en un 287,34% a los del segundo trimestre del año 2015. Si se consideran los ingresos de los últimos doce meses, se alcanza un total de \$210,38 millones, un 74,97% más que los ingresos de los doce meses anteriores<sup>3</sup>.

Es importante resaltar que en el mes de junio del presente año ingresaron al Fideicomiso \$83,27 millones en acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), por la deuda afianzada de Compañía General de Combustible, situación que se considera extraordinaria y no habitual.

Sin considerar las acciones de SCP, los ingresos del trimestre ascienden a \$21,43 millones, un 26,49% menos que los del primer trimestre del año y un 20,72% menos que los del segundo trimestre del año 2015, mientras que los ingresos de los últimos doce meses alcanzan un 5,71% más que los doce meses anteriores<sup>3</sup>.

De los 1.612,05 millones de ingresos acumulados desde el año 2003, \$360,52 millones se destinaron a cubrir los gastos de funcionamiento del Fideicomiso y el resto se transfirió al Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires, quedando pendiente de rendición \$138,71 millones de activos.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al segundo trimestre del año 2016 regularizaron su situación **15.154 deudores**, ya

---

<sup>1</sup> Los \$964,18 millones se componen de disponibilidades, acciones, bienes, obligaciones negociables y créditos cedidos.

<sup>2</sup> Los \$ 647,87 millones ingresados en títulos públicos significaron, considerados a su "valor técnico", un rescate de deuda pública nacional y provincial de \$ 1.505,54 millones.

<sup>3</sup> Se compara el período jul/15-jun/16 con el período jul/14-jun/15.

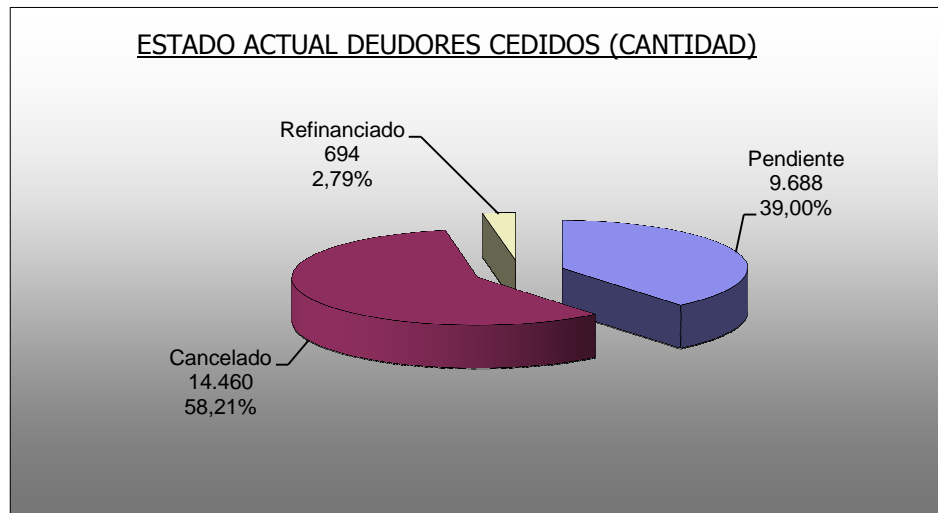
---

sea a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 61% de la cartera cedida.

En relación al segundo trimestre del año 2016, regularizaron su situación **71 deudores**, un 16,47% menos en relación al primer trimestre del 2016, y un 40,83% menos respecto al segundo trimestre del 2015. Si se consideran los 438 deudores regularizados durante los últimos doce meses, la cantidad disminuyó en un 7,79% en relación a los doce meses anteriores<sup>3</sup>.

## **Gestión de Recupero de Créditos**

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



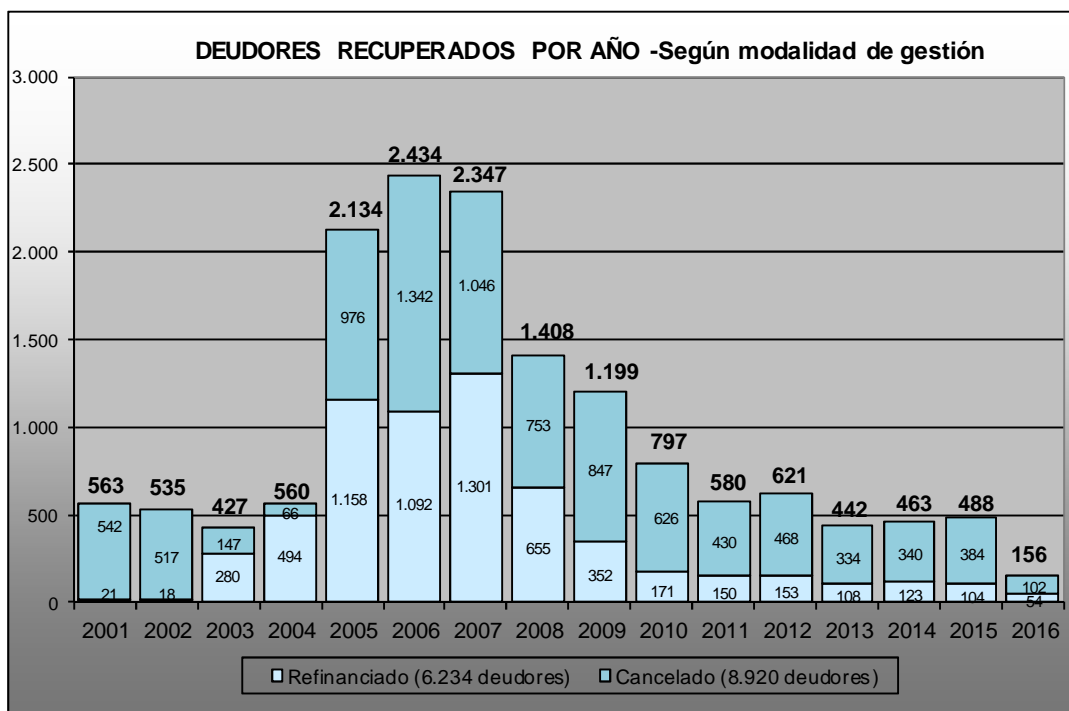
Si consideramos como regularizado a un deudor cuando pagó su deuda o mantiene vigente su acuerdo de refinanciación<sup>4</sup>, del gráfico anterior surge que al 30 de junio del año 2016 regularizó su situación el 61% de los deudores cedidos, que se corresponde con 15.154 deudores.

En lo que hace al estado de los deudores recuperados, el 95,42% ya canceló sus deudas, mientras que el resto se encuentra cumpliendo sus respectivos convenios de refinanciación (694 deudores).

En el gráfico siguiente se pueden observar las modalidades de recupero que se emplearon para regularizar las deudas en cada año de gestión<sup>5</sup>, siendo que el 41,14% (6.234 deudores) celebró acuerdos de refinanciación, mientras que el resto realizó convenios de cancelación:

<sup>4</sup> Se excluyen a los deudores que han regularizado parcialmente sus deudas.

<sup>5</sup> 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 último pago para los casos de cancelaciones.



Vale mencionar que los deudores regularizados en una fecha anterior a la firma del Contrato de Fideicomiso (14 de febrero de 2003) han sido gestionados por el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Durante el segundo trimestre del año 2016 regularizaron 71 deudores, de los cuales 39 (54,93%) celebraron convenios de cancelación y 32 (45,07%) refinanciaron sus deudas. La cantidad recuperada del trimestre es un 16,47% menor a la cantidad de deudores regularizados en el primer trimestre del 2016, y un 40,83% menor a la cantidad del segundo trimestre del año 2015.

Si se considera la cantidad de deudores recuperados en los últimos doce meses (438 deudores), el recupero disminuye un 7,79% en relación a la cantidad recuperada en el período julio/14-jun/15 (475 deudores).

Así es que durante el primer semestre del año regularizaron su situación 156 deudores, de los cuales el 34,62% (54 deudores) refinanció su deuda, y el 65,38% restante (102 deudores) realizó convenios de cancelación. Asimismo, se cayeron 37 acuerdos de refinanciación en el semestre, que habían sido celebrados en años anteriores, toda vez que no cumplieron con el plan de cuotas previsto. Dichos deudores se encuentran incluidos en los 9.688 deudores pendientes de regularización a la fecha.

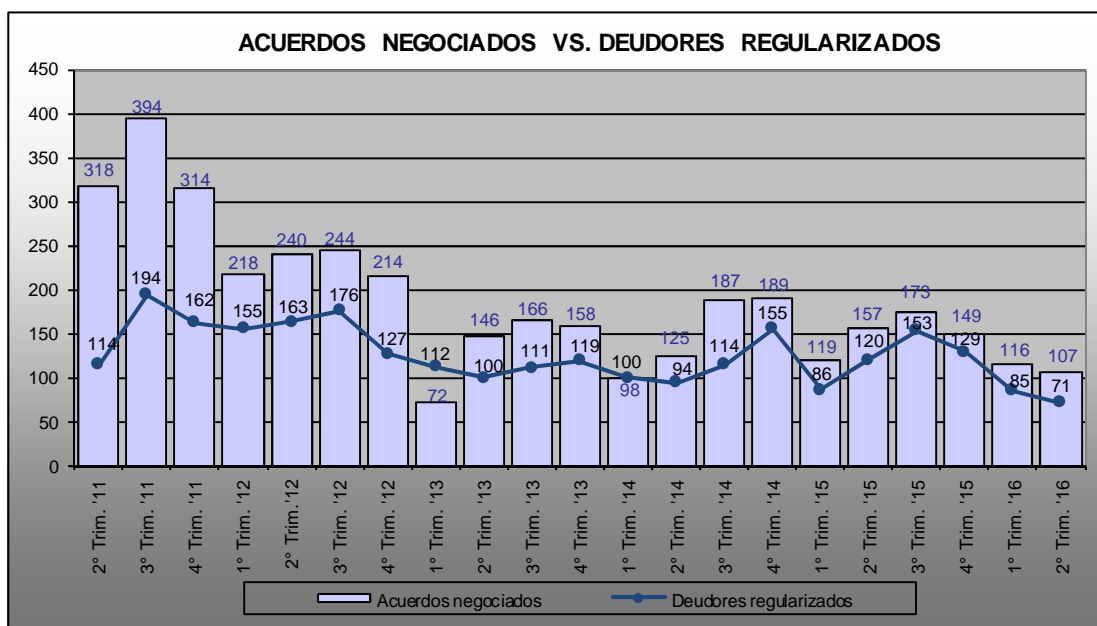
Más allá de la disminución en la cantidad de deudores recuperados respecto de años anteriores, y teniendo en cuenta la creciente dificultad año tras año en recuperar la cartera remanente, se observa que los niveles de ingresos se incrementaron todos los años desde el año 2012 hasta la fecha, según se puede observar en el acápite de Ingresos del presente informe.

Por último, se menciona que el 56,71% de los deudores fue gestionado por agentes externos (estudios jurídicos y agencias de cobranza), mientras que el resto fue gestionado por la Fiscalía de Estado de la Provincia de Buenos Aires y por este ente fiduciario.

## **Acuerdos de negociación**

Durante el periodo abril - junio del año 2016 se negociaron 107 convenios, tanto de refinanciación como de cancelación, sin embargo, se concretó la regularización de 71 deudores, quedando pendiente el resto de los casos para los próximos meses.

En el siguiente gráfico se expone la evolución de la cantidad trimestral de acuerdos negociados con este ente fiduciario, durante los últimos cinco años, y se los compara con los volúmenes de deudores que regularizaron su deuda:



Como se puede observar, el volumen negociado durante el segundo trimestre del año 2016 (107 convenios) fue inferior al segundo trimestre de los años 2013, 2014 y 2015, en un 26,71%, 14,40% y 31,85%, respectivamente. Asimismo, durante los últimos tres trimestres las cantidades negociadas también han disminuido consecutivamente.

Sin embargo, si se considera el total negociado en el primer semestre del año 2016 (223 convenios), dicha cantidad es un 20% inferior a la del primer semestre del año 2015 (276 convenios), aunque similar al mismo semestre de los años 2013 y 2014. Asimismo, si se consideran las negociaciones de los últimos doce meses (545 convenios), su total resulta ser inferior en un 16,41% al período jul/14-jun/15 (652 convenios), aunque similar al del período jul/13-jun/14 (547 convenios).

## **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 tiene 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)<sup>6</sup>.

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, y ante tal circunstancia, se le instruyó al BNA que prosiga con las acciones

<sup>6</sup> 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.



---

que considere prudentes, a efectos de preservar las condiciones de existencia, legitimidad y exigibilidad de los créditos, hasta tanto se defina lo que se hará con la cartera residual mencionada.

## Ingresos

Los ingresos<sup>7</sup> del período abril - junio de 2016 alcanzaron la suma de **\$104,70 millones**, representado el 79,5% en acciones, el 19,7% en efectivo y el 0,8% en títulos públicos, tal como se observa a continuación:

NOMINACIÓN DE INGRESOS	2º TRIMESTRE 2016	ACUMULADO 2016
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 20.661.589	\$ 49.033.903
TITULOS PUBLICOS	\$ 769.725	\$ 1.550.790
ACCIONES	\$ 83.277.643	\$ 83.277.643
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 104.708.957</b>	<b>\$ 133.862.336</b>

Los ingresos de este segundo trimestre se incrementaron en un 259,17% en relación al I trimestre del presente ejercicio, y un 287,34% en relación al II trimestre del año 2015. Si se considera el último año de gestión (jul/15-jun/16), los ingresos al Fideicomiso alcanzaron la suma de **\$210,38 millones**, siendo un 74,97% superior al período anterior (jul/14-jun/15).

Como se puede observar en el cuadro precedente, durante el segundo trimestre del año 2016 ingresaron acciones por un valor de \$83,27 millones, que se corresponden con 3.178.536 de acciones<sup>8</sup> de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), por la deuda afianzada de *Compañía General de Combustibles S.A.* (deudor transferido a este ente). Cabe resaltar que dicho ingreso se considera extraordinario y no habitual.

Si de los ingresos totales del segundo trimestre del año 2016 se excluye el ingreso extraordinario de acciones de SCP, los ingresos alcanzan los \$21,43 millones, un 26,49% menos que los del I trimestre del año y un 20,72% menos que los del II trimestre del año 2015; mientras que los ingresos de los últimos doce meses alcanzan los \$127,11 millones, un 5,71% más que el total de los doce meses anteriores (período jul/14-jun/15).

Así es que, los **ingresos acumulados** del año 2016 alcanzan la suma de **\$133,86 millones**, y desde el inicio de gestión ascienden a la suma de **\$1.612,05 millones**.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Las acciones se emitieron a un valor nominal unitario de \$10.

A continuación se detalla la nominación de los ingresos acumulados al 30 de junio de 2016:

NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUMULADOS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 806.325.762
TITULOS PUBLICOS	\$ 647.867.592
ACCIONES	\$ 83.309.184
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO <sup>9</sup>	\$ 32.790.499
<b>TOTAL INGRESOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 1.612.054.149</b>

En relación a los ingresos relacionados directamente con las **cobranzas** de los créditos transferidos, en este trimestre alcanzaron la suma de **\$103,87 millones**, correspondiendo el 80,2% a las acciones mencionadas de Sociedad Comercial del Plata S.A., el 19,1% en efectivo, y el 0,7% restante en títulos públicos. En el cuadro siguiente se expone su detalle:

NOMINACIÓN DE COBRANZAS	2º TRIMESTRE 2016	ACUMULADO 2016
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 19.826.377	\$ 48.194.791
TITULOS PUBLICOS	\$ 769.725	\$ 1.550.790
ACCIONES	\$ 83.277.643	\$ 83.277.643
<b>TOTAL COBRANZAS</b>	<b>\$ 103.873.746</b>	<b>\$ 133.023.224</b>

Las cobranzas del presente trimestre aumentaron un 256,35% en relación al I trimestre del 2016, y un 304,67% en relación al II trimestre del 2015. Si se considera el último año de gestión (jul/15-jun/16), las cobranzas alcanzaron la suma de **\$198,46 millones**, siendo un 80,68% superiores a las del mismo período anterior (jul/14-jun/15).

Sin embargo, si de las cobranzas se excluye el ingreso extraordinario de acciones de SCP, se observa que las cobranzas alcanzan los \$20,59 millones, un 29,34% menos que las del I trimestre del 2016 y un 19,76% menos que las del II trimestre del 2015; mientras que las cobranzas de los últimos doce meses alcanzan los \$115,18 millones, un 4,87% más que los doce meses anteriores (período jul/14-jun/15).

<sup>9</sup> 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.

En el mismo sentido, y sin considerar el ingreso de SCP, las cobranzas del primer semestre del año 2016 alcanzan la suma de \$49,74 millones, monto que se encuentra un 24,15% por debajo de las cobranzas del primer semestre del año 2015, aunque alcanza un nivel similar al primer semestre del año 2014.

Así es que los ingresos por **cobranzas acumuladas** del año 2016 alcanzan la suma de **\$133,02 millones**, mientras que el total acumulado desde el inicio de gestión asciende a la suma de **\$1.519,99 millones**.

A continuación se detalla la nominación de las cobranzas acumuladas al 30 de junio de 2016:

NOMINACIÓN DE COBRANZAS ACUMULADAS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 714.263.854
TÍTULOS PÚBLICOS	\$ 647.867.592
ACCIONES	\$ 83.309.184
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
<b>TOTAL COBRANZAS ACUMULADAS</b>	<b>\$ 1.519.992.241</b>

En el *Anexo* se expone la evolución de las cobranzas en cada año de gestión. Como se puede apreciar en el gráfico, el nivel de cobranzas alcanzado durante el primer semestre del año 2016 supera los niveles anuales alcanzados desde el año 2008 inclusive. Ello se debe al ingreso extraordinario de las acciones de SCP, ya comentado en párrafos anteriores.

En relación al diferencial de \$92,06 millones entre los ingresos y las cobranzas acumulados desde el inicio hasta el 30 de junio 2016, se refiere principalmente al resultado generado por inversiones transitorias y por la venta de bienes<sup>10</sup>.

Si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 30/06/2016 considerando los valores históricos de los créditos transmitidos a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.109,85 millones, el cual representa al 57,15% del total transmitido bruto, según se indica en el siguiente cuadro:

<sup>10</sup> Los bienes pueden recibirse por adjudicación en subasta o como dación en pago.

---

<b>RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA</b>	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.109.859.712
<b>CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS</b>	<b>57,15%</b>

## Aplicaciones

Desde la firma del Contrato de Fideicomiso, los fondos ingresados al 30 de junio del 2016 han sido aplicados de la siguiente manera:

<b>APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS</b>		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.055.336.306	65,47%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.127	0,49%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 239.145.846	14,83%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 120.967.196	7,50%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 407.506	0,03%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499	2,03%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	1,05%
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>\$ 1.473.339.280</b>	<b>91,40%</b>
SALDO DISPONIBLE	\$ 138.714.869	8,60%
<b>TOTAL INGRESOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 1.612.054.149</b>	<b>100,00%</b>

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, disponibilidades y obligaciones negociables, según se puede observar a continuación:

<b>NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 30/06/2016</b>		
DISPONIBILIDADES	\$ 41.192.774	29,70%
TITULOS PUBLICOS	\$ 2.574.491	1,86%
ACCIONES	\$ 83.309.184	60,06%
BIENES INMUEBLES	\$ 1.874.678	1,35%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 9.763.742	7,04%
<b>SALDO DISPONIBLE</b>	<b>\$ 138.714.869</b>	<b>100,00%</b>

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30 de junio del 2016, el cual detalla los ingresos y egresos acumulados.

## **Transferencias a la Provincia de Buenos Aires**

Las transferencias a la Cuenta de Depósito Indisponible (CDI) de la Provincia de Buenos Aires alcanzan a la fecha la suma de **\$1.055,33 millones** y se conforman de la siguiente manera:

<b>TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 30/06/2016</b>	
<b>NOMINACIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 410.043.205
TITULOS PUBLICOS	\$ 645.293.101
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI</b>	<b>\$ 1.055.336.306</b>

La última transferencia realizada por este ente fue el 03 de diciembre de 2015 por la suma de 60 millones de pesos. Durante el año 2016 no se realizaron transferencias, y se estará atento a la definición del destino de las acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A..

## **Ejecución presupuestaria de gastos**

La ejecución del primer semestre del año 2016 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726* alcanzó la suma de **\$32,35 millones**, y se compone de la siguiente manera:

<b>GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria</b>		
<b>CUENTA CONTABLE</b>	<b>2° TRIM. 2016</b>	<b>ACUMULADO</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 18.815.032</b>	<b>\$ 31.997.092</b>
- REMUNERACIONES	\$ 12.879.078	\$ 22.160.188
- BIENES DE CONSUMO	\$ 187.425	\$ 203.267
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 5.748.529	\$ 9.633.637
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>\$ 72.710</b>	<b>\$ 355.123</b>
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>\$ 18.887.742</b>	<b>\$ 32.352.215</b>
<b>TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2016</b>		<b>\$ 106.736.006</b>
<b>PORCENTAJE DE EJECUCION</b>		<b>30,31%</b>

---

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

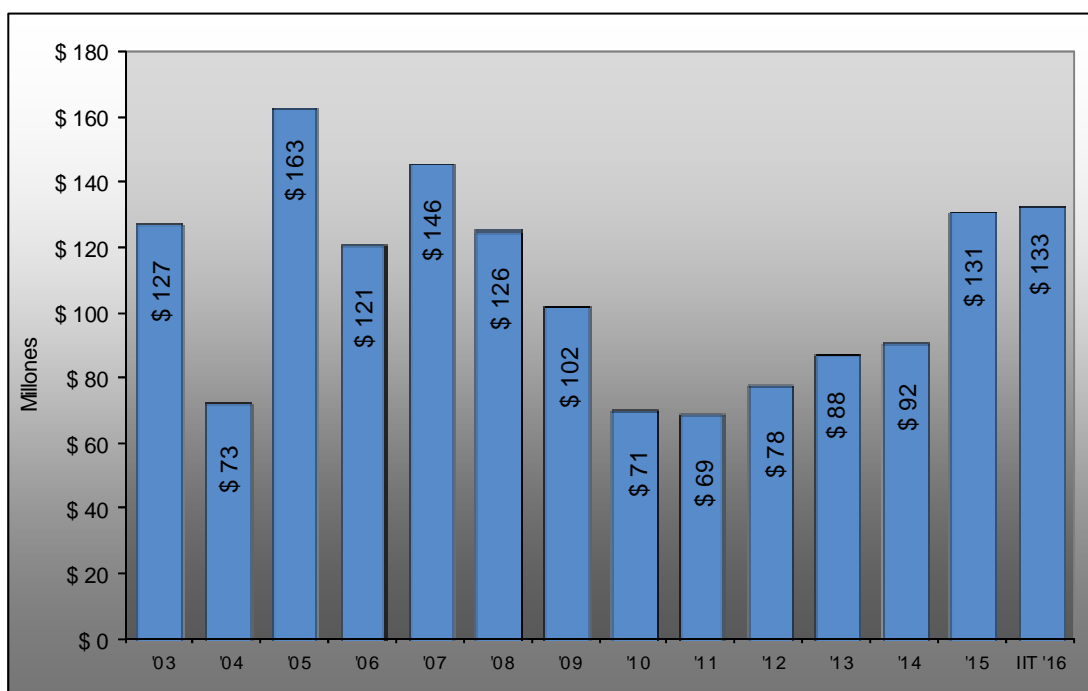
La ejecución presupuestaria del segundo trimestre del 2016 alcanzó la suma de \$18,88 millones, siendo un 40,28% superior al total de gastos del I trimestre del 2016. Sin embargo, si se lo compara con el II trimestre del año 2015, el incremento fue del 28,73%.

Asimismo, considerando el total de gastos ejecutados durante los últimos doce meses (jul/15-jun/16), los gastos ejecutados ascienden a \$67,20 millones, un 24,82% más que el total del período inmediato anterior (jul/14-jun/15).



## Anexo

### A. Cobranzas al 30/06/2016



## **B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30/06/2016**

**FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726  
EOAF INTEGRAL AL 30/06/2016**

<b>INGRESOS</b>	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 1.519.992.241
RENTA, RESULTADO POR TENENCIA E INTERESES	\$ 59.462.557
INGRESOS POR VENTA DE BIENES	\$ 32.599.351
<b>TOTAL DE INGRESOS:</b>	<b>\$ 1.612.054.149</b>

<b>EGRESOS</b>	
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE DEPOSITO INDISPONIBLE	\$ 1.055.336.306
TRANSFERENCIA A LA PROV. REALIZADO POR EL BAPRO	\$ 7.833.127
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 239.145.846
GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS	\$ 121.374.702
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
<b>TOTAL DE EGRESOS:</b>	<b>\$ 1.473.339.280</b>

<b>SALDO DISPONIBLE:</b>	<b>\$ 138.714.869</b>
--------------------------	-----------------------

<b>COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE</b>	
DISPONIBILIDADES	\$ 41.192.774
TITULOS PUBLICOS	\$ 2.574.491
ACCIONES	\$ 83.309.184
INMUEBLES TOMADOS COMO DACION DE PAGO	\$ 1.874.678
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 9.610.600
CREDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 153.142
<b>TOTAL SALDO DISPONIBLE</b>	<b>\$ 138.714.869</b>