

Informe de Gestión Trimestral

Abril – Junio 2017

CONTENIDO

RESUMEN.....	3
GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS	5
PREACUERDOS DE NEGOCIACIÓN.....	6
FIDEICOMISO – LEY N°14.144	8
INGRESOS	9
APLICACIONES	12
TRANSFERENCIAS A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	13
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS.....	13
ANEXO	15
A. COBRANZAS AL 30/06/2017 (A VALOR HISTÓRICO).....	15
B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 30/06/2017	16

Resumen

Las cobranzas del segundo trimestre del 2017 alcanzaron los **\$22,40 millones**, monto que resulta 32,60% inferior al del trimestre anterior y 8,74% superior al monto del mismo trimestre del año anterior. Con este monto, las cobranzas de los últimos doce meses (julio 2016 a junio 2017) resultan 6,54% inferiores respecto a los doce meses anteriores. Dichas cobranzas comprenden pesos y títulos públicos a valores históricos, excluyendo los cobros de deudas con acciones.

Si a las cobranzas en pesos y títulos públicos se agregan las cobranzas en acciones, el monto del segundo trimestre del 2017 se mantiene en los mencionados \$22,40 millones, pero ese monto resulta inferior en un 92,19% respecto del trimestre anterior y en un 78,44% respecto al mismo trimestre del año 2016, debido en que tanto en el segundo trimestre del 2016 como en el primer trimestre del 2017 se produjeron ingresos extraordinarios en acciones provenientes de la firma Sociedad Comercial del Plata. Del mismo modo, incluyendo dichas cobranzas en acciones, el monto acumulado de los últimos 12 meses alcanza los **\$361 millones**, resultando 81,90% superior a las cobranzas en los doce meses anteriores.

Así es que desde el inicio de actividades hasta el 30 de junio del año 2017 las cobranzas totales acumuladas a valores históricos alcanzaron los **\$1.881 millones**, de los cuales el 52,58% (\$988,91 millones) se componen de cobranzas en acciones y títulos públicos, y el resto mayoritariamente de disponibilidades.

Si las cobranzas totales acumuladas se miden a su valor de transferencia original a este fideicomiso, su valor era de \$1.146,83 millones, equivalente a un 59,05% del total de créditos transmitidos a su valor original.

De los ingresos acumulados desde el inicio, \$433,08 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 \$433,41 millones de activos, compuesto mayoritariamente por acciones.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al 30 de junio del 2017 regularizaron su situación **15.569 deudores**, ya sea a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 62,68% del total de la cartera.

En relación al segundo trimestre del año 2017, regularizaron su situación **106 deudores**, un 85,96% más que el trimestre anterior, aunque un 5,36% menos respecto al segundo trimestre del 2016. Si se consideran los 354 deudores regularizados durante los últimos doce meses, la cantidad disminuyó en un 27,16% en relación a los doce meses anteriores.

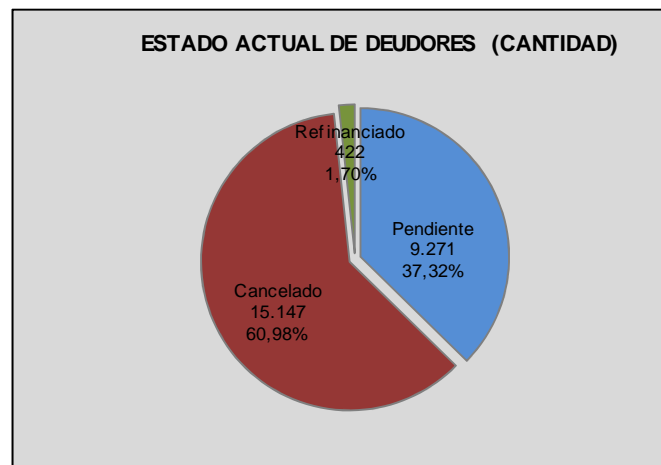
Gestión de Recupero de Créditos

Durante el segundo trimestre del año 2017 regularizaron su situación 106 deudores, de los cuales 95 (89,62%) celebraron convenios de cancelación y 11 (10,38%) refinanciaron sus deudas. Dicha cantidad recuperada es superior en un 85,96% en relación al trimestre anterior (57 casos), aunque un 5,36% inferior si se compara con el segundo trimestre del año 2016 (112 casos).

En los últimos doce meses regularizaron su situación 295 deudores a través de convenios de cancelación, y se registraron 59 convenios de refinanciación, habiéndose alcanzado un recupero de 354 deudores. Comparativamente, se registró un 27,16% menos de casos recuperados en relación a los doce meses anteriores (486 deudores).

En relación a incumplimientos de convenios de refinanciación de deudores regularizados, en el presente trimestre se registraron 4 casos, llegando a totalizar 35 en los últimos doce meses.

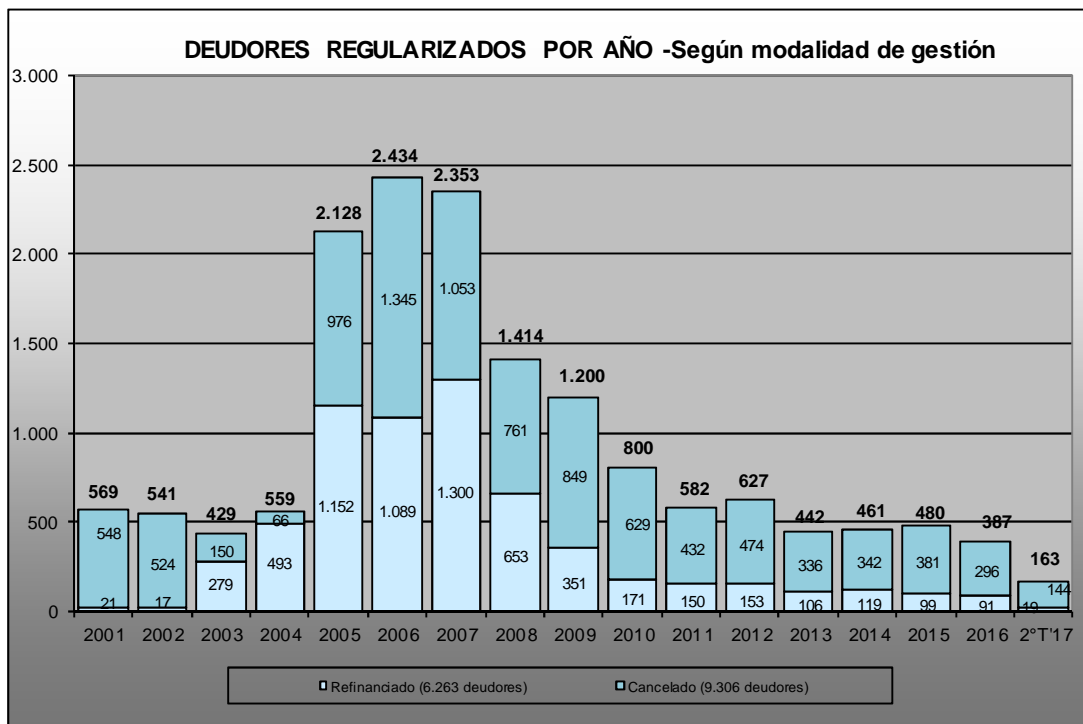
En función de las novedades registradas en el trimestre, se expone en el siguiente gráfico la situación de la cartera transferida al Fideicomiso al 30 de junio de 2017:



Como se puede apreciar en el gráfico precedente, 15.569 deudores cancelaron o mantienen vigente su convenio de refinanciación, cantidad que representa al 62,68% de los deudores totales¹. A continuación se

¹ La distribución de los deudores en cada categoría puede variar en virtud de la propia operatoria de la gestión de recupero.

exponen dichos deudores distribuidos según la modalidad de recupero y el año en que se realizó la gestión²:



Como se puede observar, el 59,77% (9306 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 (56,64%) fue gestionado por agentes externos (estudios jurídicos y agencias de cobranza), mientras que el resto fue gestionado por este ente fiduciario.

Preacuerdos de negociación³

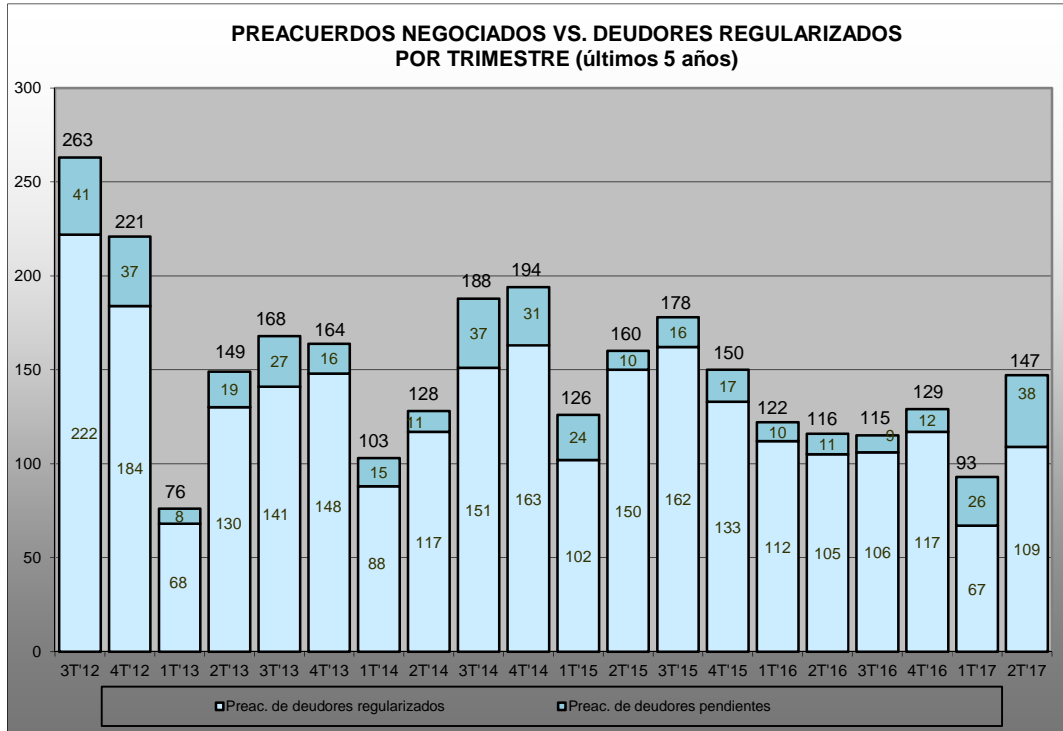
Durante el periodo abril - junio del año 2017 se negociaron 147 preacuerdos⁴, tanto de refinanciación como de cancelación, de los cuales 38

² 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.

³ El preacuerdo de negociación es una instancia con el deudor donde se establecen las condiciones a ser consideradas en el acuerdo.

⁴ 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.

preacuerdos se encuentran pendientes de cumplimiento. En el siguiente se expone su evolución trimestral durante los últimos cinco años:



Como se puede apreciar, el volumen negociado durante el segundo trimestre del año 2017 aumentó un 58,06% en relación al trimestre anterior y un 26,72% en relación al segundo trimestre del año 2016. Si se consideran las negociaciones de los últimos doce meses, se alcanza un total de 484 preacuerdos, un 14,49% menos respecto a los doce meses anteriores (566 preacuerdos).

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)⁵.

En base a la información suministrada por el BNA en el pasado mes de abril, de la cartera antes mencionada habían acordado con dicho Banco 604 deudores, quedando 235 deudores pendientes de recupero por un valor de \$38,24 millones. Dichos deudores se encuentran conformados de la siguiente manera: 92 hipotecarios (\$21,41 millones), 112 prendarios (\$14,27 millones) y 31 sin garantía (\$2,56 millones).

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

⁵ 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 y el resto de sus operaciones sin garantía.

Ingresos

Los ingresos del período abril - junio de 2017 alcanzaron la suma de \$28,25 millones, representado el 98,93% en efectivo y el resto en títulos públicos, tal como se observa a continuación:

INGRESOS – II TRIMESTRE '17	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 22.093.187	\$ 5.855.787	\$ 27.948.974
TITULOS PUBLICOS ⁶	\$ 303.293	\$ 0	\$ 303.293
ACCIONES	\$ 0	\$ 0	\$ 0
TOTAL INGRESOS	\$ 22.396.480	\$ 5.855.787	\$ 28.252.267

INGRESOS ACUM. DEL AÑO '17	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 52.059.578	\$ 9.004.352	\$ 61.063.930
TITULOS PUBLICOS	\$ 3.566.839	\$ 0	\$ 3.566.839
ACCIONES	\$ 253.361.909	\$ 0	\$ 253.361.909
TOTAL INGRESOS	\$ 308.988.326	\$ 9.004.352	\$ 317.992.678

Como se puede observar, los ingresos del trimestre se componen de \$22,40 millones de cobranzas de deudores transferidos y \$5,86 millones integrados en su mayoría por intereses ganados por inversiones transitorias.

Asimismo, las cobranzas del trimestre disminuyeron un 32,60% respecto al trimestre anterior, aunque resultaron 8,74% superiores a las del II trimestre del año 2016. Si consideramos las cobranzas de los últimos doce meses (julio 2016 a junio 2017), el total asciende a \$107,65 millones, un 6,54% inferior al total de los doce meses anteriores (julio 2015 a junio 2016). Dichas cobranzas comprenden pesos y títulos públicos a valores históricos, excluyéndose los cobros de acciones.

Si a dichas cobranzas en pesos y títulos públicos se agregan las cobranzas en acciones⁷, el monto del II trimestre de 2017 se mantiene en los mencionados \$22,40 millones, pero ese monto resulta inferior en un 92,19% respecto del trimestre anterior y en un 78,44% respecto al II trimestre del año 2016.

⁶ Los títulos públicos se exponen al valor de mercado a la fecha de ingreso.

⁷ Las acciones que cotizan en bolsa se exponen al menor valor de cotización existente en los 365 días anteriores a la fecha de ingreso.

Los ingresos en acciones fueron extraordinarios y se refieren a las cobranzas provenientes de la firma Sociedad Comercial del Plata, tanto en el segundo trimestre del 2016 como en el primer trimestre del 2017, por \$83,27 millones⁸ y \$253,36 millones⁹, respectivamente.

En el mismo sentido, las cobranzas totales a valores históricos de los últimos doce meses alcanzan la suma de \$361 millones, un 81,90% superior a los doce meses anteriores.

A continuación se detalla la nominación de los ingresos acumulados desde el inicio de gestión hasta el 30 de junio del presente año:

NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUM.	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 817.534.669	\$ 104.959.366	\$ 922.494.035
TITULOS PUBLICOS ¹⁰	\$ 652.243.313	\$ 0	\$ 652.243.313
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	\$ 1.881.000.686	\$ 104.959.366	\$ 1.985.960.052

Así es que, desde el inicio de gestión las cobranzas acumuladas alcanzan la suma de \$1.881 millones, los que sumados a otros resultados se alcanza un total acumulado de ingresos de \$1.985,96 millones.

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 segundo trimestre del año supera nominalmente a todos los períodos anuales de cobranzas en la historia del ente. Ello se debe 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 semestre son un 11,82% superiores a las cobranzas del mismo período del año 2016.

⁸ Ingresaron 3.178.536 acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), por la deuda afianzada de Compañía General de Combustibles S.A. (deudor transferido a este ente).

⁹ Ingresaron 9.246.785 acciones de SCP, destinadas a la cancelación de un crédito con origen en fianzas otorgadas en garantía por préstamos tomados por Tren de la Costa S.A.

¹⁰ Los títulos públicos ingresados a valor de mercado histórico ascienden a \$652,24 millones y significaron, considerados a su "valor técnico", un rescate de deuda pública nacional y provincial de \$1.510,44 millones.

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.

Por último, si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 30/06/2017 considerando los valores históricos de los créditos al momento de transferencia a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.146,83 millones:

RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.146.829.183
CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS	59,05%

Aplicaciones

Desde la firma del Contrato de Fideicomiso, los fondos ingresados al 30 de junio del 2017 han sido aplicados de la siguiente manera:

APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.061.983.224	53,47%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.127	0,39%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 300.430.820	15,13%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 132.223.816	6,66%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 424.465	0,02%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499	1,65%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	0,85%
TOTAL APLICACIONES	\$ 1.552.544.751	78,18%
SALDO DISPONIBLE	\$ 433.415.301	21,82%
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 1.985.960.052	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 30/06/2017		
DISPONIBILIDADES	\$ 10.023.999	2,31%
TITULOS PUBLICOS	\$ 303.293	0,07%
LETRAS DEL BCRA (LEBAC)	\$ 74.962.381	17,30%
ACCIONES	\$ 336.671.093	77,68%
BIENES INMUEBLES	\$ 1.741.478	0,40%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 9.713.057	2,24%
SALDO DISPONIBLE	\$ 433.415.301	100,00%

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30 de junio 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 200.000 Eurobonos Provincia de Buenos Aires.

Así es que el ente transfirió a la Provincia de Buenos Aires desde el inicio de sus operaciones a la fecha la suma de \$1.061,98 millones a valores históricos, los cuales se componen de la siguiente manera:

TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 30/06/2017	
NOMINACIÓN	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 410.043.205
TITULOS PUBLICOS	\$ 651.940.019 ¹²
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI	\$ 1.061.983.224

Por último, se indica que 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 30 de junio del año 2017 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726*¹³ alcanzó la suma de \$37,26 millones, y se compone de la siguiente manera:

GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria		
CUENTA PRESUPUESTARIA	2° TRIM. '17	ACUMULADO '17
GASTOS CORRIENTES	\$ 19.846.354	\$ 37.128.696
- REMUNERACIONES	\$ 15.788.341	\$ 28.540.562
- BIENES DE CONSUMO	\$ 145.627	\$ 222.050
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 3.912.386	\$ 8.366.084
GASTOS DE CAPITAL	\$ 115.860	\$ 136.194
TOTAL DE GASTOS	\$ 19.962.214	\$ 37.264.890

¹² Si se consideran dichos títulos públicos a su valor técnico al momento de transferencia a la Provincia, dicho monto alcanza la suma de \$1.510,03 millones. De esta manera, el monto total transferido a la Provincia asciende a la suma de \$1.920,07 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.

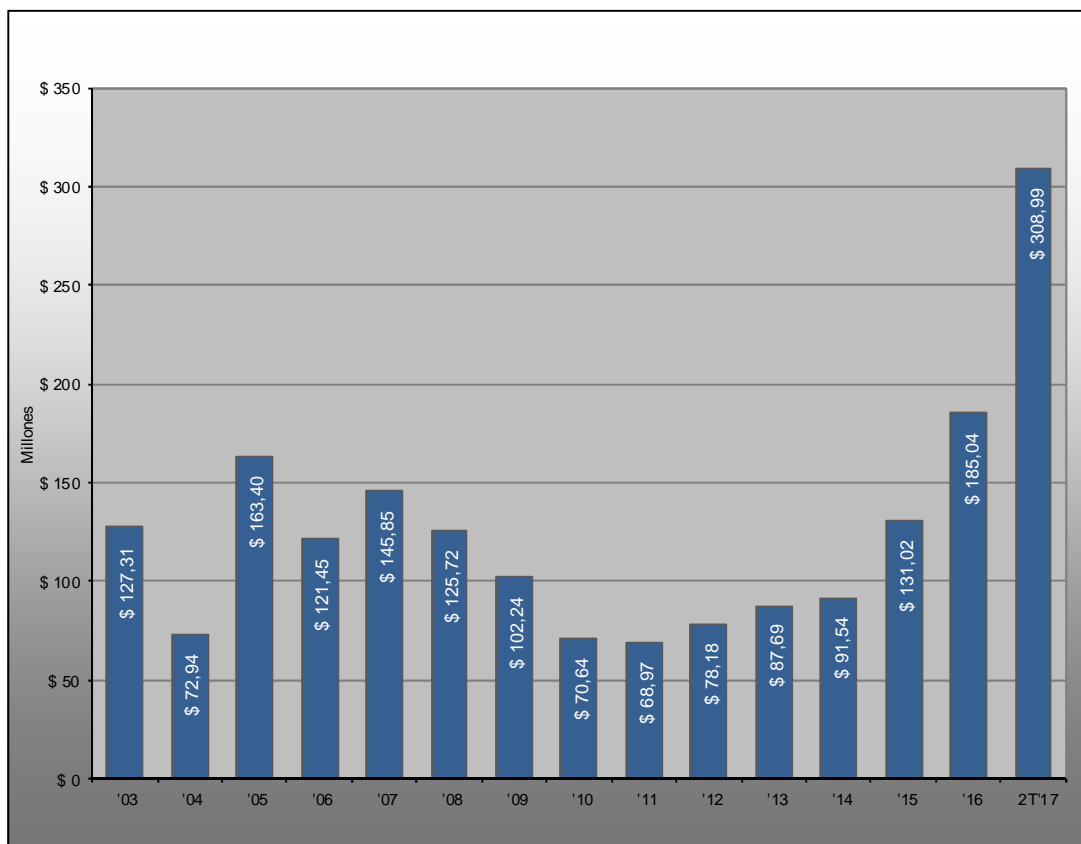
Teniendo en cuenta que el presupuesto del año es de **\$99,52 millones**, la ejecución al final del segundo trimestre alcanzó al **37,44%**.

Si se compara la ejecución presupuestaria del presente trimestre con la del trimestre anterior, se advierte un incremento del gasto del orden del 15,37%. Asimismo, si se lo compara con la ejecución a valor histórico del II trimestre del año 2016, surge un incremento del gasto de 5,69%.

Por otro lado, si se consideran los gastos a valores históricos de los últimos doce meses se alcanza un total de **\$72,56 millones**, un 7,97% por encima del valor correspondiente a los doce meses anteriores (jul/15-jun/16).

Anexo

A. Cobranzas al 30/06/2017 (a valor histórico)



B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30/06/2017

FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726 EOAF INTEGRAL AL 30/06/2017

INGRESOS	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 1.881.000.686
INGRESOS POR VENTA DE BIENES ADJUDICADOS	\$ 33.777.283
OTROS RESULTADOS	\$ 71.182.083
TOTAL DE INGRESOS:	\$ 1.985.960.052

EGRESOS	
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE DEPOSITO INDISPONIBLE	\$ 1.061.983.224
TRANSFERENCIA A LA PROV. REALIZADO POR EL BAPRO	\$ 7.833.127
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 300.430.820
GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS	\$ 132.648.281
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
TOTAL DE EGRESOS:	\$ 1.552.544.751

SALDO DISPONIBLE:	\$ 433.415.301
--------------------------	-----------------------

COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE	
DISPONIBILIDADES	\$ 10.023.999
TITULOS PUBLICOS	\$ 303.293
LETRAS DEL BCRA (LEBAC).	\$ 74.962.381,00
ACCIONES	\$ 336.671.093,00
BIENES INMUEBLES	\$ 1.741.478
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 9.580.978
CREDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 132.079
TOTAL SALDO DISPONIBLE	\$ 433.415.301