

Informe de Gestión Trimestral

Julio – Septiembre 2016

CONTENIDO

RESUMEN.....	3
GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS	5
PREACUERDOS DE NEGOCIACIÓN.....	7
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 30/09/2016.....	15
B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 30/09/2016	16

Resumen

Desde principios del año 2003 hasta el tercer trimestre del año 2016 los ingresos totales alcanzaron los **\$1.631,70 millones**, de los cuales \$983,61 millones ingresaron en efectivo¹ y los \$648,09 millones restantes en títulos públicos (contabilizados a valor de mercado)².

Durante el tercer trimestre del año 2016 ingresaron **\$19,64 millones**, monto que es inferior en un 81,24% a los ingresos del trimestre anterior, y en un 37,85% a los del tercer trimestre del año 2015. Si se consideran los ingresos de los últimos doce meses, se alcanza un total de \$198,43 millones, un 52,34% más que los ingresos de los doce meses anteriores³.

Es importante destacar 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 resultan ser un 8,34% inferiores a los del segundo trimestre del año, mientras que los ingresos de los últimos doce meses alcanzan un total de 115,15 millones, un 11,59% menos que los doce meses anteriores.

De los 1.631,70 millones de ingresos acumulados desde el año 2003, \$375,93 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 \$142,94 millones de activos, compuesto mayoritariamente por acciones.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al tercer trimestre del año 2016 regularizaron su situación **15.300 deudores**, ya sea a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 61,59% del total de la cartera cedida.

¹ Los \$983,61 millones se componen de disponibilidades, acciones, bienes, obligaciones negociables y créditos cedidos.

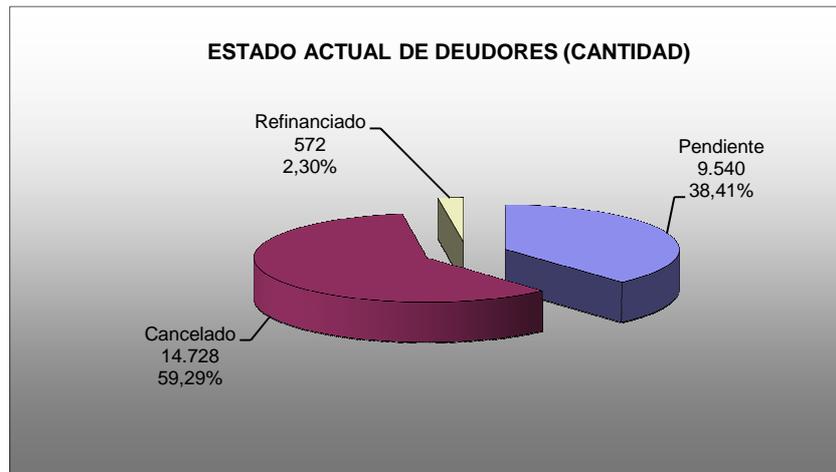
² Los \$ 648,09 millones ingresados en títulos públicos significaron, considerados a su "valor técnico", un rescate de deuda pública nacional y provincial de \$ 1.506,06 millones.

³ Se compara el período oct/15-sept/16 con el período oct/14-sept/15.

En relación al tercer trimestre del año 2016, regularizaron su situación **95 deudores**, un 14,41% menos que el trimestre anterior, y un 38,31% menos respecto al tercer trimestre del 2015. Si se consideran los 421 deudores regularizados durante los últimos doce meses, la cantidad disminuyó en un 18,09% en relación a los doce meses anteriores³.

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 un acuerdo de refinanciación⁴, del gráfico anterior surge que al 30 de septiembre del año 2016 regularizó su situación el 61,59% de los deudores cedidos, un total de 15.300 deudores⁵.

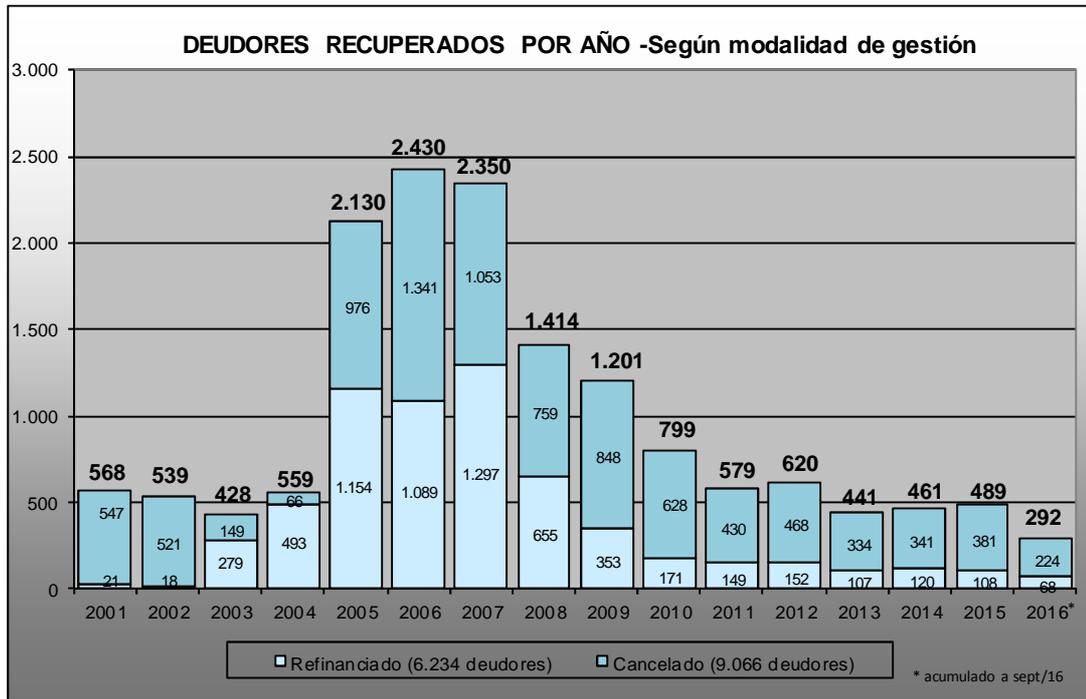
En lo que hace al estado de los deudores recuperados, el 96,26% ya canceló sus deudas, mientras que el resto se encuentra cumpliendo sus convenios de refinanciación.

En el gráfico siguiente se pueden observar las modalidades de recupero empleadas para regularizar las deudas en cada año de gestión⁶, siendo que el 40,75% (6234 deudores) celebró acuerdos de refinanciación, mientras que el resto realizó convenios de cancelación:

⁴ Se excluyen a los deudores que han regularizado parcialmente sus deudas.

⁵ La distribución de los deudores en cada categoría puede variar en virtud de la propia operatoria de la gestión de recupero.

⁶ 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.



Durante el tercer trimestre del año 2016 regularizaron 95 deudores, de los cuales 80 (84%) celebraron convenios de cancelación y 15 (16%) refinanciaron sus deudas. Comparativamente, la cantidad recuperada del trimestre es un 14,41% menor a la cantidad de deudores regularizados en el segundo trimestre del 2016, y un 38,31% menor a la cantidad del tercer trimestre del año 2015.

Asimismo, durante el presente trimestre 22 deudores incumplieron sus acuerdos de refinanciación celebrados en trimestres anteriores, y 10 deudores con acuerdos caídos pudieron restablecer su situación abonando sus cuotas vencidas, resultando en consecuencia una caída trimestral neta de 12 acuerdos de refinanciación.

Si se considera la cantidad de deudores regularizados en los últimos doce meses (421 deudores), el recupero disminuye un 18,09% en relación a la cantidad regularizada en el período oct/14-sept/15 (514 deudores).

Así es que en el año en curso regularizaron su situación 292 deudores, de los cuales el 23,29% (68 deudores) refinanció su deuda, y el 76,71% restante (224 deudores) realizó convenios de cancelación.

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

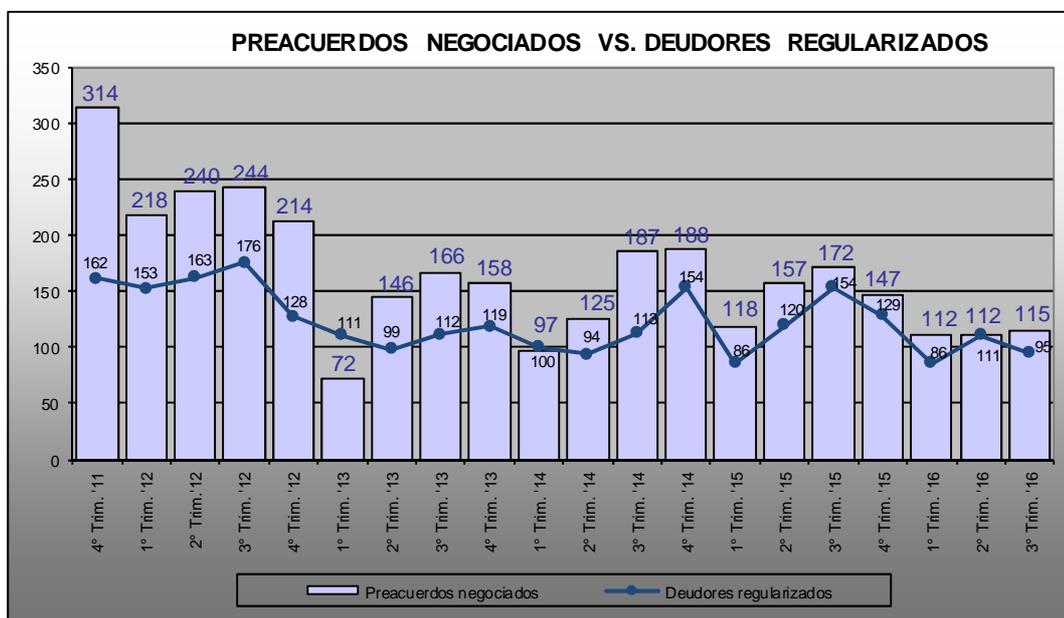
los niveles de ingresos se incrementaron desde el año 2012 hasta la fecha, según se puede observar en el acápite de Ingresos del presente informe.

Por último, se menciona que el 56,71% de los deudores regularizados a la fecha 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.

Preacuerdos de negociación⁷

Durante el periodo julio - septiembre del año 2016 se negociaron 115 preacuerdos⁸, tanto de refinanciación como de cancelación, sin embargo, se concretó la regularización de 95 deudores.

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:



Como se puede observar, el volumen negociado durante el tercer trimestre del año 2016 es similar al total del trimestre anterior, aunque

⁷ El preacuerdo de negociación es una instancia con el deudor donde se establecen las condiciones a ser consideradas en el acuerdo.

⁸ Se informan únicamente los acuerdos negociados que resultaron aprobados, y se grafican según su fecha de registración en el sistema de gestión de los créditos.

resulta inferior en un 33,14% al tercer trimestre del año 2015. Si se consideran las negociaciones de los últimos doce meses, se alcanza un total de 486 preacuerdos, cantidad que resulta ser inferior en un 23,46% al período oct/14-sept/15 (635 preacuerdos).

En relación al total negociado durante el presente año 2016, se realizaron 339 preacuerdos, cantidad que es inferior en un 24,16% en relación al mismo periodo del año 2015 (447 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)⁹.

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 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.

⁹ 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 ingresos¹⁰ del período julio - septiembre de 2016 alcanzaron la suma de **\$19,64 millones**, representado el 98,84% en efectivo y el 1,16% en títulos públicos, tal como se observa a continuación:

NOMINACIÓN DE INGRESOS	3º TRIMESTRE 2016	ACUMULADO 2016
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 19.416.466	\$ 68.450.370
TITULOS PUBLICOS	\$ 227.911	\$ 1.778.702
ACCIONES	\$ 0	\$ 83.277.643
TOTAL INGRESOS	\$ 19.644.377	\$ 153.506.715

Los ingresos de este tercer trimestre disminuyeron un 81,24% en relación al II trimestre del presente ejercicio, y un 37,85% en relación al III trimestre del año 2015. Si se consideran los ingresos de los últimos doce meses, se alcanza un total **\$198,43 millones**, un 52,34% superior al período anterior (oct/14-sept/15).

Como se puede apreciar en el informe del segundo trimestre del año, en el mes de junio ingresaron acciones por un valor de \$83,27 millones, que se corresponden con 3.178.536 de acciones¹¹ 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 del segundo trimestre del año 2016 se excluye dicho ingreso extraordinario de acciones de SCP, los ingresos del presente trimestre resultan ser un 8,34% inferiores respecto al trimestre anterior; mientras que los ingresos de los últimos doce meses alcanzan los \$115,15 millones, un 11,59% menos que el total de los doce meses anteriores (oct/14-sept/15).

Así es que, los **ingresos acumulados** del año 2016 alcanzan la suma de **\$153,51 millones**, y desde el inicio de gestión ascienden a la suma de **\$1.631,70 millones**.

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

¹⁰ 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.

¹¹ Las acciones se emitieron a un valor nominal unitario de \$10.

NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUMULADOS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 825.742.229
TITULOS PUBLICOS	\$ 648.095.504
ACCIONES	\$ 83.309.184
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO ¹²	\$ 32.790.499
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 1.631.698.528

En relación a los ingresos relacionados directamente con las **cobranzas** de los créditos transferidos, en este trimestre alcanzan la suma de **\$19,63 millones**, correspondiendo el 98,84% en efectivo y el 1,16% restante en títulos públicos. En el cuadro siguiente se expone su detalle:

NOMINACIÓN DE COBRANZAS	3º TRIMESTRE 2016	ACUMULADO 2016
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 19.398.174	\$ 67.592.966
TITULOS PUBLICOS	\$ 227.911	\$ 1.778.702
ACCIONES	\$ 0	\$ 83.277.643
TOTAL COBRANZAS	\$ 19.626.085	\$ 152.649.311

Las cobranzas del presente trimestre disminuyeron un 81,11% en relación al II trimestre del 2016, y un 31,95% en relación al III trimestre del 2015. Si se considera el último año de gestión (oct/15-sept/16), las cobranzas alcanzaron la suma de **\$189,24 millones**, siendo un 56,28% superiores al total del período anterior (oct/14-sept/15).

Sin embargo, si de las cobranzas se excluye el ingreso extraordinario de acciones de SCP de junio de 2016, las cobranzas del trimestre resultan ser un 4,71% inferiores a las del II trimestre del 2016; mientras que las cobranzas de los últimos doce meses alcanzan los \$105,97 millones, un 12,49% menos que el total de los doce meses anteriores (período oct/14-sept/15).

En el mismo sentido, y sin considerar el ingreso mencionado de SCP, las cobranzas acumuladas al 30 de septiembre del año 2016 alcanzan la suma de \$69,37 millones, monto que se encuentra un 26,54% por debajo de las cobranzas del mismo período en el año 2015, aunque resulta un 6,93% superior al total de cobranzas del mismo periodo en el año 2014.

¹² 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 los ingresos por **cobranzas acumuladas** del año 2016 alcanzan la suma de **\$152,65 millones**, mientras que el total acumulado desde el inicio de gestión asciende a la suma de **\$1.539,62 millones**.

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

NOMINACIÓN DE COBRANZAS ACUMULADAS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 733.662.029
TÍTULOS PÚBLICOS	\$ 648.095.504
ACCIONES	\$ 83.309.184
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
TOTAL COBRANZAS ACUMULADAS	\$ 1.539.618.328

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 al tercer trimestre del año 2016 supera los niveles anuales alcanzados desde el año 2006, inclusive. Ello se debe especialmente al ingreso extraordinario de las acciones de SCP, ya comentado en párrafos anteriores.

En relación al diferencial de \$92,08 millones entre los ingresos y las cobranzas acumulados desde el inicio del funcionamiento del fiduciario hasta el 30 de septiembre de 2016, se refiere principalmente al resultado generado por inversiones transitorias y por la venta de bienes¹³.

Si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 30/09/2016 considerando los valores históricos de los créditos transmitidos a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.122,05 millones, el cual representa al 57,77% del total transmitido bruto, según se indica en el siguiente cuadro:

RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.122.053.720
CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS	57,77%

¹³ Los bienes pueden recibirse por adjudicación en subasta o como dación en pago.

Aplicaciones

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

APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.055.336.306	64,68%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.127	0,48%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 252.230.173	15,46%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 123.273.849	7,55%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 431.072	0,03%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499	2,01%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	1,03%
TOTAL APLICACIONES	\$ 1.488.753.826	91,24%
SALDO DISPONIBLE	\$ 142.944.702	8,76%
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 1.631.698.528	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, Letras del Tesoro, disponibilidades y obligaciones negociables, según se puede observar a continuación:

NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 30/09/2016		
DISPONIBILIDADES	\$ 16.688.863	11,68%
TITULOS PUBLICOS	\$ 2.802.403	1,96%
LETRAS DEL TESORO DE LA PROV. DE BUENOS AIRES	\$ 28.593.450	20,00%
ACCIONES	\$ 83.309.184	58,28%
BIENES INMUEBLES	\$ 1.874.678	1,31%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 9.676.124	6,77%
SALDO DISPONIBLE	\$ 142.944.702	100,00%

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30 de septiembre 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 **\$1.055,34 millones** y se conforman de la siguiente manera:

TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 30/09/2016	
NOMINACIÓN	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 410.043.205
TITULOS PUBLICOS	\$ 645.293.101 ¹⁴
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI	\$ 1.055.336.306

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, sin embargo, los títulos públicos en cartera y los que ingresen a lo largo del año, como así también las acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. serán transferidos a la Provincia en el año 2017.

Ejecución presupuestaria de gastos

La ejecución al 30 de septiembre del año 2016 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726* alcanzó la suma de **\$47,77 millones**, y se compone de la siguiente manera:

GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria		
CUENTA CONTABLE	3° TRIM. 2016	ACUMULADO
GASTOS CORRIENTES	\$ 15.338.248	\$ 47.335.340
- REMUNERACIONES	\$ 11.887.093	\$ 34.047.281
- BIENES DE CONSUMO	\$ 81.561	\$ 284.828
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 3.369.594	\$ 13.003.231
GASTOS DE CAPITAL	\$ 76.300	\$ 431.423
TOTAL DE GASTOS	\$ 15.414.548	\$ 47.766.763

TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2016	\$ 106.736.006
PORCENTAJE DE EJECUCION	44,75%

¹⁴ Los 645,29 millones 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 \$1.501,53 millones. De esta manera, el monto total transferido a la Provincia asciende a la suma de \$1.911,57 millones.

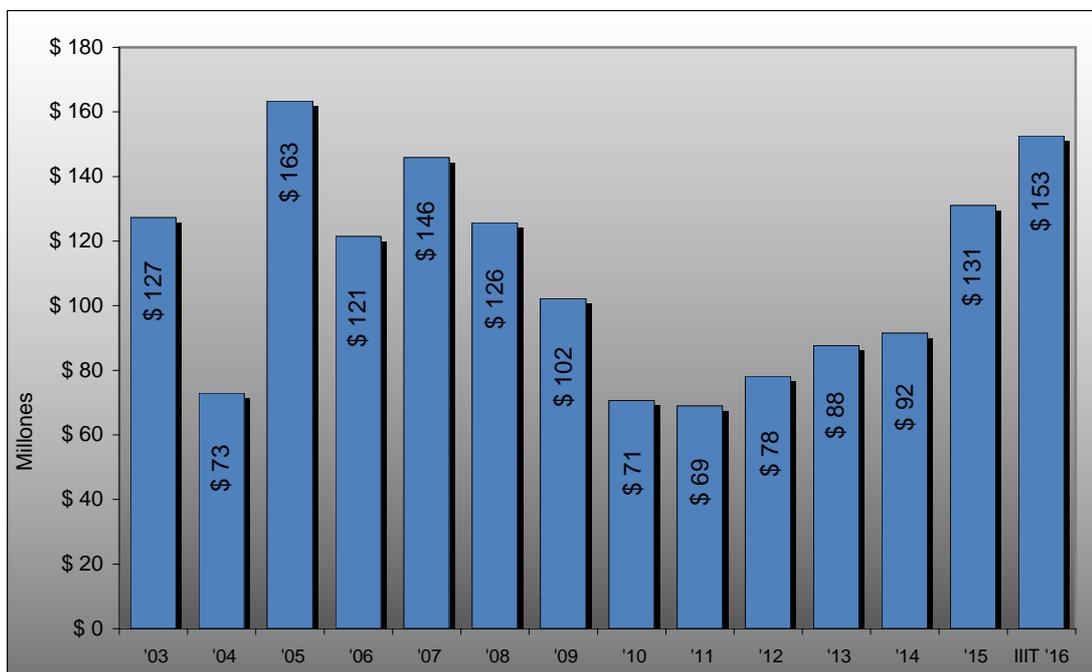
El presupuesto está conformado por los gastos de funcionamiento del Fiduciario, como así también por los gastos directamente relacionados con los Fideicomisos existentes.

La ejecución presupuestaria del tercer trimestre del 2016 alcanzó la suma de **\$15,41 millones**, siendo un 18,39% inferior al total de gastos del II trimestre del año, debido principalmente al pago del sueldo anual complementario en el trimestre anterior. Asimismo, si se lo compara con el III trimestre del año 2015, se advierte una disminución del gasto del orden del 11,34%, motivado principalmente por la reducción de honorarios jurídicos y de gestión de cobranzas.

Asimismo, considerando el total de gastos ejecutados durante los últimos doce meses (oct/15-sept/16), los gastos ejecutados ascienden a \$65,23 millones, un 8,03% más que el total del período inmediato anterior (oct/14-sept/15).

Anexo

A. Cobranzas al 30/09/2016



B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30/09/2016

**FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726
EOAF INTEGRAL AL 30/09/2016**

INGRESOS	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 1.539.618.328
RENTA, RESULTADO POR TENENCIA E INTERESES	\$ 59.480.849
INGRESOS POR VENTA DE BIENES	\$ 32.599.351
TOTAL DE INGRESOS:	\$ 1.631.698.528

EGRESOS	
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	\$ 252.230.173
GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS	\$ 123.704.921
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
TOTAL DE EGRESOS:	\$ 1.488.753.826

SALDO DISPONIBLE:	\$ 142.944.702
--------------------------	-----------------------

COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE	
DISPONIBILIDADES	\$ 16.688.863
TITULOS PUBLICOS	\$ 2.802.403
ACCIONES	\$ 83.309.184
LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA. DE BS. AS.	\$ 28.593.450
BIENES INMUEBLES	\$ 1.874.678
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 9.580.978
CREDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 95.146
TOTAL SALDO DISPONIBLE	\$ 142.944.702