

# **Informe de Gestión Trimestral**

## **Julio – Septiembre 2017**

---

## CONTENIDO

<b>RESUMEN.....</b>	<b>3</b>
<b>GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS .....</b>	<b>5</b>
PREACUERDOS DE NEGOCIACIÓN.....	6
FIDEICOMISO – LEY N°14.144 .....	8
<b>INGRESOS .....</b>	<b>9</b>
<b>APLICACIONES .....</b>	<b>12</b>
TRANSFERENCIAS A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES .....	13
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS.....	13
<b>ANEXO .....</b>	<b>15</b>
A. COBRANZAS AL 30/09/2017 .....	15
B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 30/09/2017 .....	16

## Resumen

Las cobranzas del tercer trimestre del 2017 alcanzaron los **\$28,97 millones**, monto que resulta superior en un 29,37% respecto al trimestre anterior y en un 47,63% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este monto, las cobranzas de los últimos doce meses (octubre 2016 a septiembre 2017) resultan un 10,41% superiores respecto a los doce meses anteriores. Dichas cobranzas no incluyen los cobros de deudas con acciones de SCP<sup>1</sup>.

Si se agregan las cobranzas en acciones de SCP, el monto acumulado de los últimos 12 meses alcanza los **\$370,36 millones**, resultando 95,70% superior a las cobranzas en los doce meses anteriores.

Así es que desde el inicio de actividades hasta el 30 de septiembre del año 2017 las cobranzas totales acumuladas a valores históricos alcanzan los **\$1.909,97 millones**, de los cuales el 51,90% (\$991,32 millones) se componen de cobranzas en acciones y títulos públicos, y el resto mayoritariamente de disponibilidades.

Los deudores regularizados a la fecha medidos de acuerdo a su valor original de transferencia a este fideicomiso alcanzan un valor total de \$1.158,23 millones, monto que equivale al 59,64% del total de créditos transmitidos a su valor original.

De los ingresos acumulados desde el inicio, \$452,88 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 \$112,38 millones de activos.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al 30 de septiembre del 2017 regularizaron su situación **15.674 deudores**, a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 63,11% del total de la cartera.

En relación al tercer trimestre del año 2017, regularizaron su situación **102 deudores**, un 4,67% menos que el trimestre anterior, aunque un 7,37% más respecto al tercer trimestre del 2016. Si se consideran los 362 deudores regularizados durante los últimos doce meses,

---

<sup>1</sup> Sociedad Comercial del Plata S.A.

---

la cantidad disminuyó en un 14,42% en relación a los doce meses anteriores.

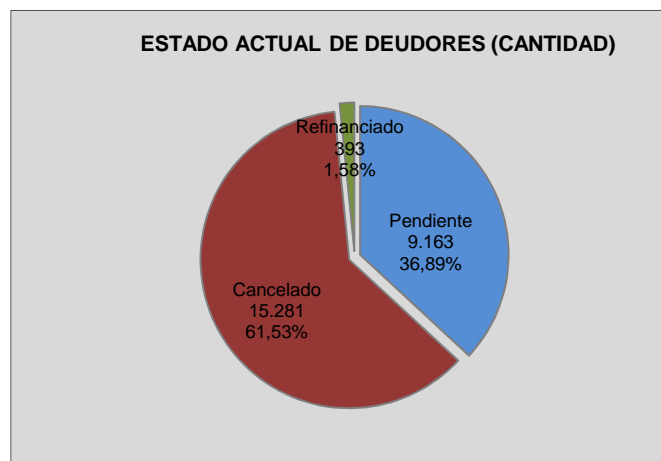
## **Gestión de Recupero de Créditos**

Durante el tercer trimestre del año 2017 regularizaron su situación 102 deudores, de los cuales 90 (88,24%) celebraron convenios de cancelación y 12 (11,76%) refinanciaron sus deudas. Dicha cantidad recuperada es inferior en un 4,67% en relación al trimestre anterior (107 casos), aunque un 7,37% superior si se compara con el tercer trimestre del año 2016 (95 casos).

En los últimos doce meses regularizaron su situación 305 deudores a través de convenios de cancelación, y se registraron 57 convenios de refinanciación, habiéndose alcanzado un recupero de 362 deudores. Comparativamente, se registró un 14,42% menos de casos recuperados en relación a los doce meses anteriores (423 deudores).

En relación a incumplimientos de convenios de refinanciación de deudores regularizados, en el presente trimestre se registraron 2 casos, llegando a totalizar 14 en los últimos doce meses.

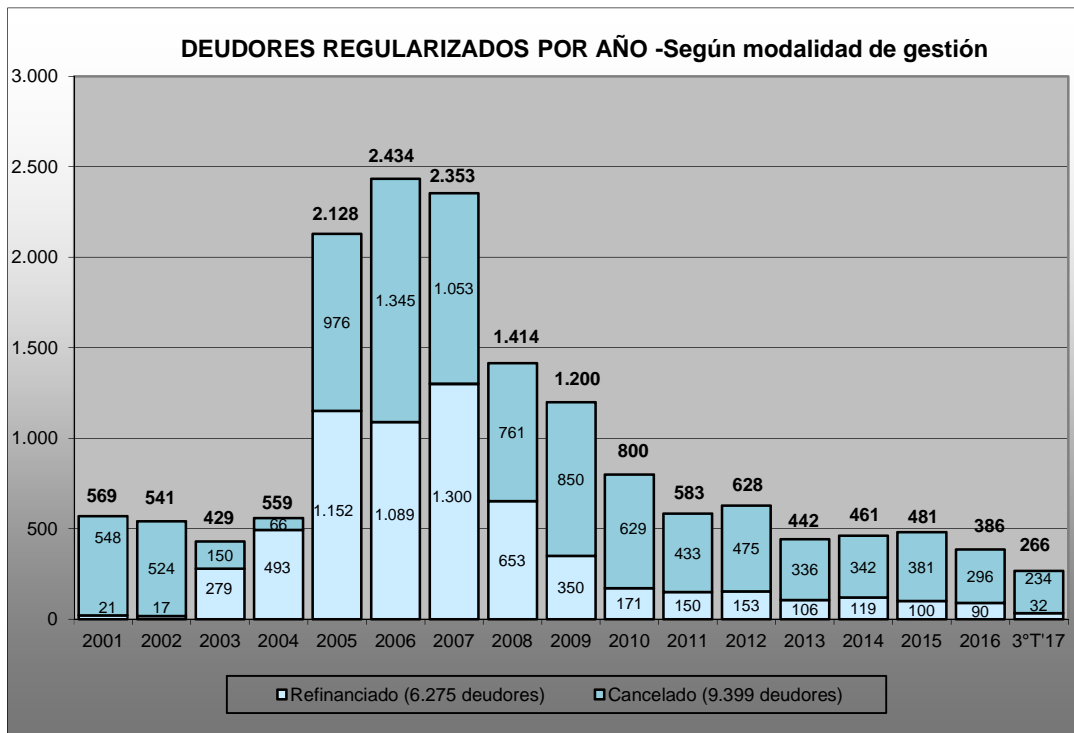
En función de las novedades registradas en el trimestre, se expone en el siguiente gráfico la situación de la cartera transferida al Fideicomiso al 30 de septiembre de 2017:



Como se puede apreciar en el gráfico precedente, 15.674 deudores cancelaron o mantienen vigente su convenio de refinanciación, cantidad que representa al 63,11% de los deudores totales. A continuación se

<sup>2</sup> 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 gestión<sup>3</sup>:



Como se puede observar, el 59,97% (9399 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 (56,72%) fue gestionado por agentes externos (estudios jurídicos y agencias de cobranza), mientras que el resto fue gestionado por este ente fiduciario.

## **Preacuerdos de negociación**<sup>4</sup>

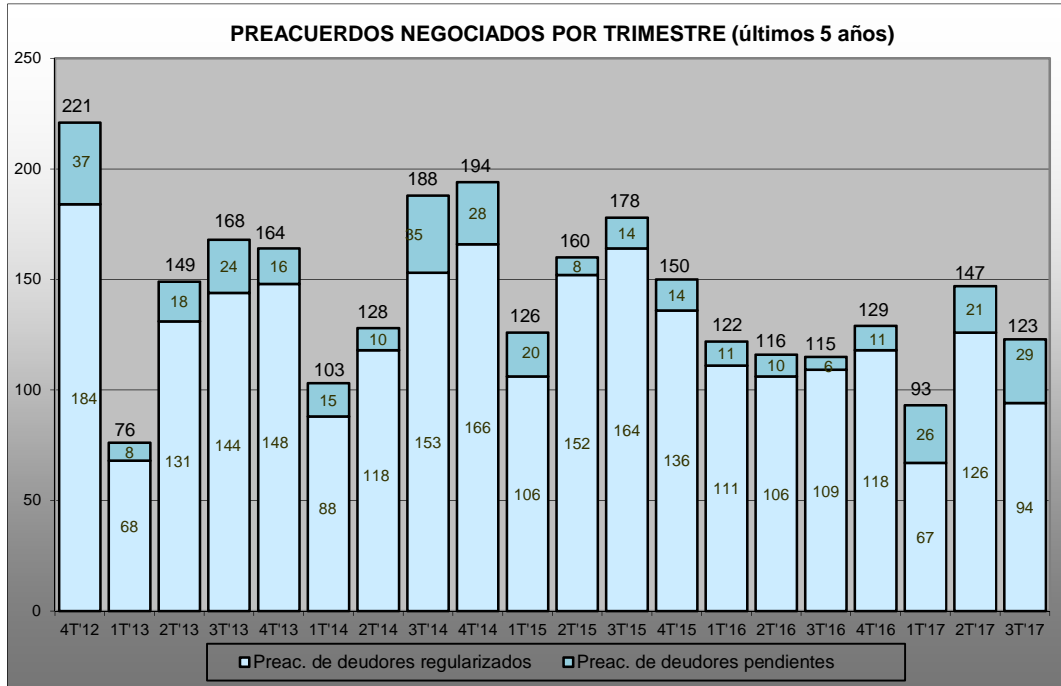
Durante el periodo julio - septiembre del año 2017 se negociaron 123 preacuerdos<sup>5</sup>, tanto de refinanciación como de cancelación, de los

<sup>3</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 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.

<sup>4</sup> El preacuerdo de negociación es una instancia con el deudor donde se establecen las condiciones a ser consideradas en el acuerdo.

<sup>5</sup> 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.

cuales 29 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 tercer trimestre del año 2017 disminuyó un 16,33% en relación al trimestre anterior, aunque aumentó un 6,96% en relación al tercer trimestre del año 2016. Si se consideran las negociaciones de los últimos doce meses, se alcanza un total de 492 preacuerdos, un 2,19% menos respecto a los doce meses anteriores (503 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)<sup>6</sup>.

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.

---

<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 y el resto de sus operaciones sin garantía.



## Ingresos

Los ingresos del período julio - septiembre de 2017 alcanzaron la suma de \$66,38 millones, representado el 50,18% en acciones, el 45,95% en efectivo y el resto en títulos públicos y bienes inmuebles, tal como se observa a continuación:

INGRESOS – III TRIMESTRE '17	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 24.066.525	\$ 6.433.741	\$ 30.500.266
TITULOS PUBLICOS <sup>7</sup>	\$ 70.707	\$ 0	\$ 70.707
ACCIONES <sup>8</sup>	\$ 2.335.174	\$ 30.976.301	\$ 33.311.475
BIENES INMUEBLES	\$ 2.501.620	\$ 0	\$ 2.501.620
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 28.974.026</b>	<b>\$ 37.410.042</b>	<b>\$ 66.384.068</b>

Como se puede observar, los ingresos del trimestre se componen de \$28,97 millones de cobranzas de deudores transferidos, y \$37,41 millones integrados por el ingreso de dividendos en acciones de la firma Sociedad Comercial del Plata (SCP) y de intereses por inversiones transitorias.

En relación a las cobranzas, aumentaron en el trimestre un 29,37% respecto al trimestre anterior y un 47,63% respecto al III trimestre del año 2016.

Si consideramos las cobranzas a valores históricos de los últimos doce meses (octubre 2016 a septiembre 2017), el total asciende a \$116,99 millones, un 10,41% superior al total de los doce meses anteriores (octubre 2015 a septiembre 2016). Estas cobranzas no incluyen los cobros de acciones de SCP.

Ahora, si a dicho total se le agregan las cobranzas en acciones de SCP, el total de los últimos doce meses asciende a \$370,36 millones, un 95,70% superior al total de los doce meses inmediatos anteriores.

Las cobranzas en acciones mencionadas fueron extraordinarias y se refieren a las ingresadas en el segundo trimestre del 2016 y en el primer

<sup>7</sup> Los títulos públicos se exponen al valor de mercado a la fecha de ingreso.

<sup>8</sup> Las acciones que cotizan en bolsa se exponen al menor valor de cotización existente en los 365 días anteriores a la fecha de ingreso.

trimestre del 2017, por \$83,27 millones<sup>9</sup> y \$253,36 millones<sup>10</sup>, respectivamente.

A continuación se detalla la nominación de los ingresos acumulados del año, como así también desde el inicio de gestión hasta el 30 de septiembre del presente año:

INGRESOS ACUM. DEL AÑO '17	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 76.126.103	\$ 15.438.094	\$ 91.564.197
TITULOS PUBLICOS	\$ 3.637.546	\$ 0	\$ 3.637.546
ACCIONES	\$ 255.697.083	\$ 30.976.301	\$ 286.673.384
BIENES INMUEBLES	\$ 2.501.620	\$ 0	\$ 2.501.620
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 337.962.352</b>	<b>\$ 46.414.395</b>	<b>\$ 384.376.747</b>

NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUM.	COBRANZAS	OTROS INGRESOS	INGRESOS
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 841.601.195	\$ 111.393.107	\$ 952.994.302
TITULOS PUBLICOS <sup>11</sup>	\$ 652.314.020	\$ 0	\$ 652.314.020
ACCIONES	\$ 339.006.267	\$ 30.976.301	\$ 369.982.568
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 44.262.732	\$ 0	\$ 44.262.732
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOC. SUBSIDIO <sup>12</sup>	\$ 32.790.499	\$ 0	\$ 32.790.499
<b>TOTAL INGRESOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 1.909.974.713</b>	<b>\$ 142.369.408</b>	<b>\$ 2.052.344.121</b>

Así es que, desde el inicio de gestión las cobranzas acumuladas alcanzan la suma de \$1.909,97 millones, los que sumados a otros resultados se alcanza un total acumulado de ingresos de \$2.052,34 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 tercer 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 de los primeros nueve meses son 21,95% superiores a las cobranzas del mismo período del año 2016.

<sup>9</sup> 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).

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> Los títulos públicos ingresados a valor de mercado histórico ascienden a \$652,31 millones y significaron, considerados a su "valor técnico", un rescate de deuda pública nacional y provincial de \$1.510,53 millones.

<sup>12</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.

Por último, si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 30/09/2017 considerando los valores históricos de los créditos al momento de transferencia a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.158,23 millones:

<b>RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA</b>	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.158.227.919
<b>CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS</b>	<b>59,64%</b>

## Aplicaciones

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

<b>APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS</b>		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.429.599.077	69,66%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.127	0,38%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 316.710.830	15,43%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 135.745.146	6,61%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 426.977	0,02%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499	1,60%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	0,82%
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>\$ 1.939.964.456</b>	<b>94,52%</b>
SALDO DISPONIBLE	\$ 112.379.665	5,48%
<b>TOTAL INGRESOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 2.052.344.121</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 mayoritariamente por inversiones transitorias, según se puede observar a continuación:

<b>NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 30/09/2017</b>		
DISPONIBILIDADES	\$ 10.462.863	9,31%
TITULOS PUBLICOS	\$ 374.000	0,33%
LETRAS DEL BCRA (LEBAC)	\$ 86.262.968	76,76%
ACCIONES	\$ 2.366.715	2,11%
BIENES INMUEBLES	\$ 3.968.898	3,53%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 8.944.221	7,96%
<b>SALDO DISPONIBLE</b>	<b>\$ 112.379.665</b>	<b>100,00%</b>

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30 de septiembre del 2017, el cual detalla los ingresos y egresos acumulados.

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

En el presente trimestre se transfirió a la Cuenta de Depósito Indisponible (CDI) la cantidad de 13.543.599 acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A., por un valor total de \$463,19 millones. Dichas acciones fueron ingresadas al Fideicomiso a un valor histórico de \$367,62 millones.

Así es que las transferencias a la Provincia de Buenos Aires desde el inicio de sus operaciones a la fecha suman \$1.429,60 millones a valor histórico, los cuales se componen de la siguiente manera:

<b>TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 30/09/2017</b>	
<b>NOMINACIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 410.043.205
TITULOS PUBLICOS	\$ 651.940.019 <sup>13</sup>
ACCIONES	\$ 367.615.853
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI</b>	<b>\$ 1.429.599.077</b>

## **Ejecución presupuestaria de gastos**

La ejecución al 30 de septiembre del año 2017 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726*<sup>14</sup> alcanzó la suma de \$57,07 millones, y se compone de la siguiente manera:

<b>GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria</b>		
<b>CUENTA PRESUPUESTARIA</b>	<b>3° TRIM. '17</b>	<b>ACUMULADO '17</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 19.790.875,60</b>	<b>\$ 56.919.571</b>
- REMUNERACIONES	\$ 14.080.671,15	\$ 42.621.233
- BIENES DE CONSUMO	\$ 138.254,17	\$ 360.304
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 5.571.950,28	\$ 13.938.034
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>\$ 12.976,00</b>	<b>\$ 149.170</b>
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>\$ 19.803.851,60</b>	<b>\$ 57.068.741</b>

<sup>13</sup> 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 \$2.383,26 millones.

<sup>14</sup> El presupuesto está conformado por los gastos de funcionamiento del Fiduciario, como así también por los gastos directamente relacionados con los Fideicomisos existentes.

---

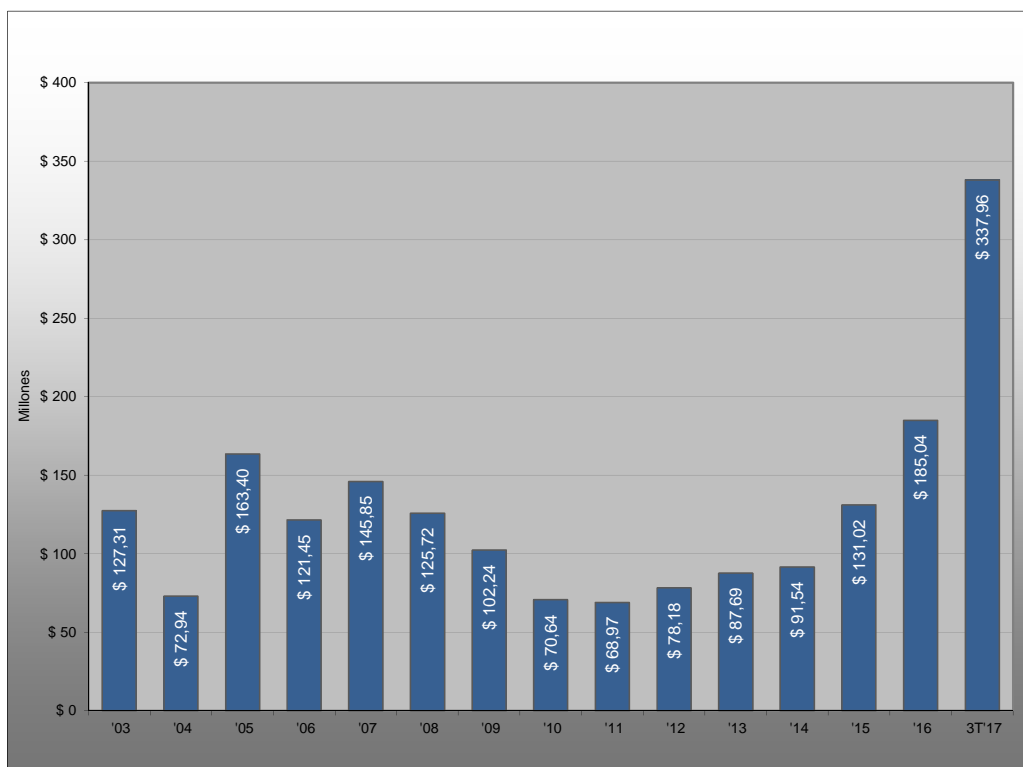
Teniendo en cuenta que el presupuesto del año es de **\$99,52 millones**, la ejecución al final del tercer trimestre alcanzó al **57,34%**.

Si se compara la ejecución presupuestaria del presente trimestre con la del trimestre anterior, se advierte una reducción del gasto del orden del 0,79%. Sin embargo, si se lo compara con la ejecución a valor histórico del III trimestre del año 2016, surge un incremento del gasto del orden del 28,48%.

Por otro lado, si se consideran los gastos a valores históricos de los últimos doce meses se alcanza un total de **\$76,95 millones**, un 17,97% por encima del valor correspondiente a los doce meses anteriores (oct/15-sept/16).

## Anexo

### A. Cobranzas al 30/09/2017<sup>15</sup>



<sup>15</sup> A valor histórico

## **B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 30/09/2017**

**FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726  
EOAF INTEGRAL AL 30/09/2017**

<b>INGRESOS</b>	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 1.909.974.713
INGRESOS POR VENTA DE BIENES ADJUDICADOS	\$ 34.495.344,00
OTROS RESULTADOS	\$ 107.874.064,00
<b>TOTAL DE INGRESOS:</b>	<b>\$ 2.052.344.121</b>

<b>EGRESOS</b>	
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE DEPOSITO INDISPONIBLE	\$ 1.429.599.077
TRANSFERENCIA A LA PROV. REALIZADO POR EL BAPRO	\$ 7.833.127
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 316.710.830
GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS	\$ 136.172.123
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
<b>TOTAL DE EGRESOS:</b>	<b>\$ 1.939.964.456</b>

<b>SALDO DISPONIBLE:</b>	<b>\$ 112.379.665</b>
--------------------------	-----------------------

<b>COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE</b>	
DISPONIBILIDADES	\$ 10.462.864
TITULOS PUBLICOS	\$ 374.000
LETRAS DEL BCRA (LEBAC).	\$ 86.262.968,00
ACCIONES	\$ 2.366.715,00
BIENES INMUEBLES	\$ 3.968.898
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 8.944.220
<b>TOTAL SALDO DISPONIBLE</b>	<b>\$ 112.379.665</b>