

Informe de Gestión Trimestral

Octubre – Diciembre 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 31/12/2015.....	16
ANEXO II.....	18
COBRANZAS POR AÑO DE GESTIÓN AL 31/12/2015	18
ANEXO III.....	19
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 31/12/2015.....	19

Resumen

Durante el cuarto trimestre del año 2015 han ingresado al organismo \$41,92 millones, llegando así a un total acumulado en el año de \$146,08 millones. De esta manera, desde el inicio de operaciones el total acumulado de ingresos alcanza la suma de \$2.335,30 millones; si se adicionan \$269,06 millones de saldos pendientes de deudores refinanciados, se puede mencionar que el **recupero global acumulado** alcanza la suma de **\$2.604,36 millones**.

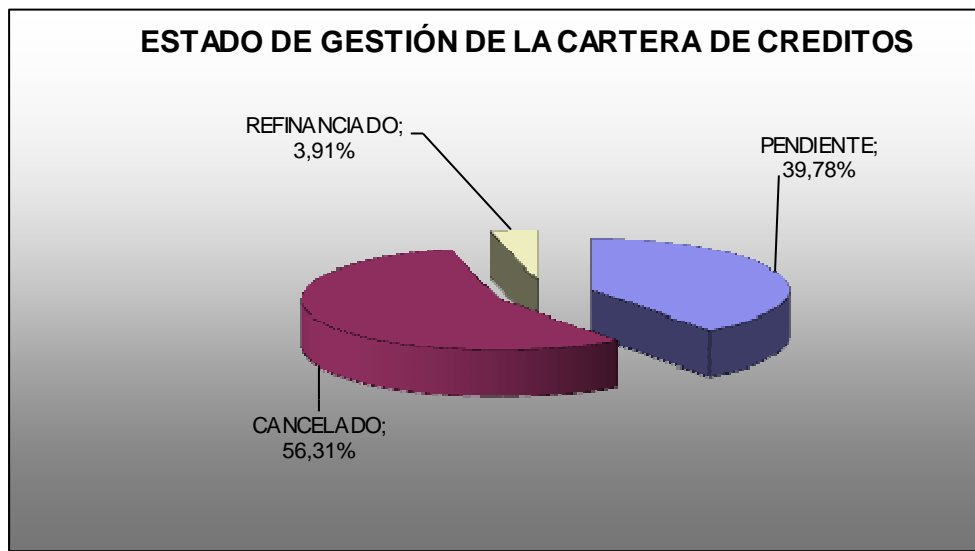
Cuantitativamente, durante el trimestre se ha reflejado la regularización de 194 deudores. De esta manera, **la gestión de recupero global** se refleja en la regularización de **15.018 deudores** al 31 de diciembre del 2015.

En el cuarto trimestre del año 2015 fueron transferidos **a la Cuenta de Depósito Indisponible de la Provincia de Buenos Aires** valores por \$60 millones, lo cual configura un total anual de \$128,87 millones y un total acumulado desde el inicio de operaciones de **\$1.911,57 millones**.

En referencia a las erogaciones de fondos al 31 de diciembre del 2015, la ejecución del Presupuesto integral del ente alcanza la suma de \$62,80 millones, lo cual implica una ejecución del 84,49%.

Gestión de Recupero de Créditos

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

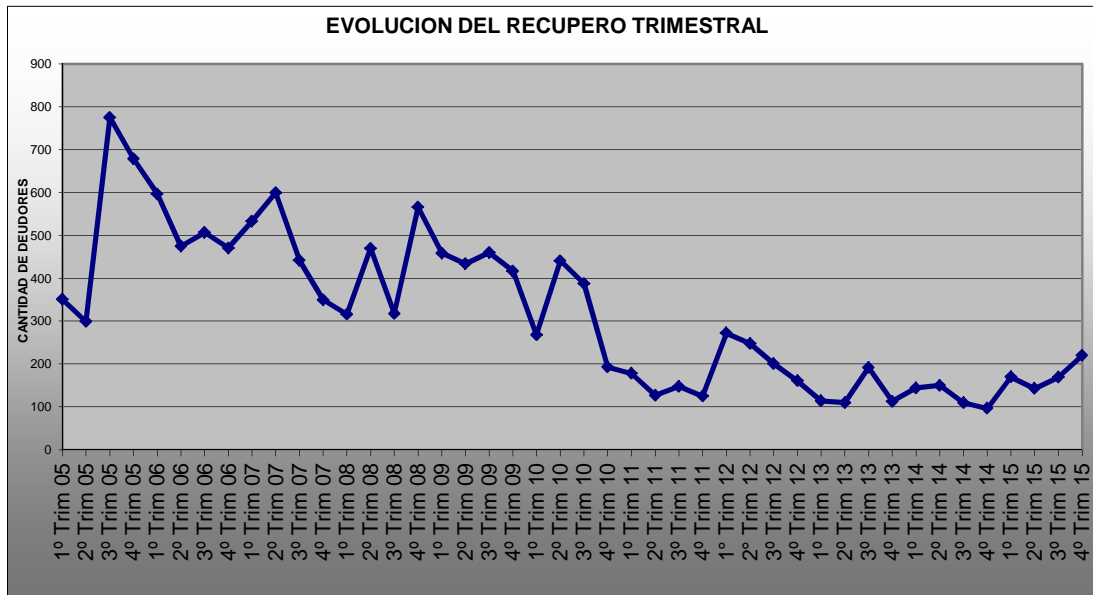


Si consideramos como recuperado un crédito cuando el deudor ha pagado su deuda o mantiene vigente un acuerdo de refinanciación, del gráfico anterior surge que al 31/12/2015 ha regularizado su situación el 60,22% de los deudores cedidos, que se corresponde con 15.018 deudores.

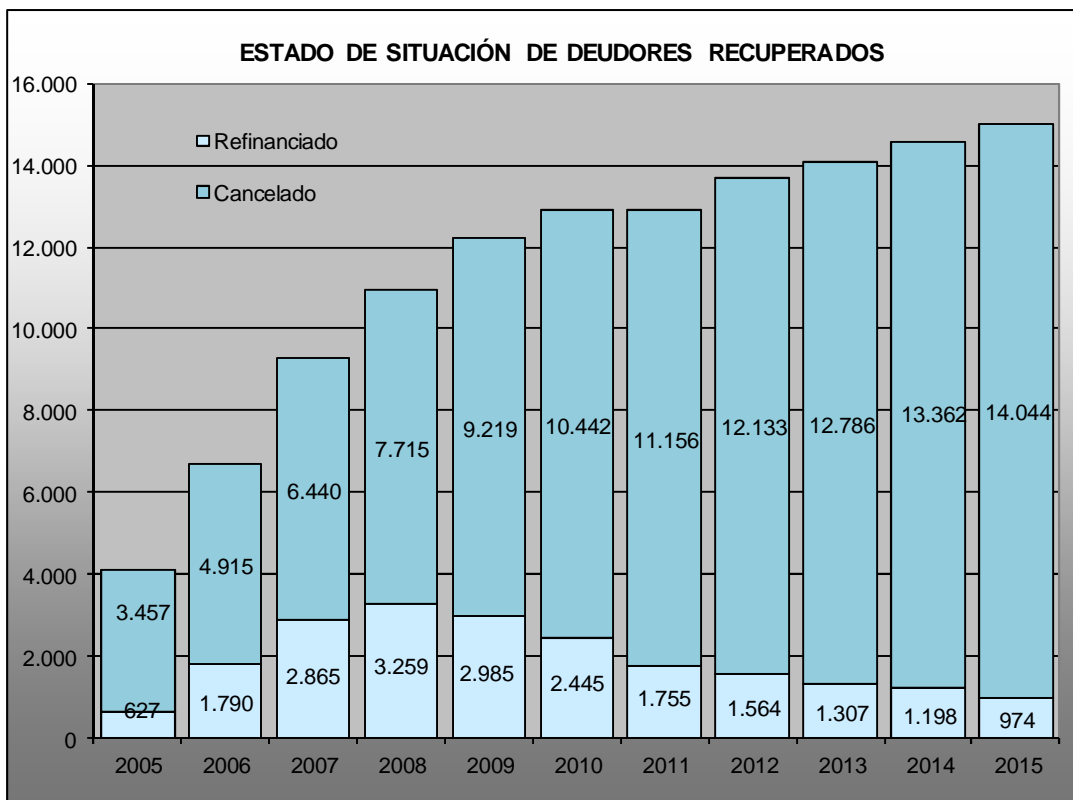
En lo que hace a la composición de los créditos recuperados, en el Anexo I se expone el recupero alcanzado segmentado en relación al monto de deuda transmitida al Fideicomiso, el cual refleja que los créditos mayores a 1 millón de pesos han sido los de mayor avance, y en segundo lugar los menores a \$100.000. Sin embargo, en relación a la cantidad de deudores, el 88,59% corresponde al rango de menores de \$100.000.-

Durante el presente trimestre se ha incrementado el total de casos recuperados en 194 deudores; para ello se han tenido en cuenta las nuevas cancelaciones, los nuevos acuerdos de refinanciación y la caída de acuerdos de refinanciación. En el gráfico siguiente se expone el recupero neto 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 93,5% 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 56,53% 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 39.837 operaciones, correspondiendo el 78,92% a operaciones quirografarias, tal cual se observa a continuación:

RECUPERO POR PRODUCTO		
DENOMINACION	CANTIDAD	%
HIPOTECARIO	6.272	15,74%
PRENDARIO	2.125	5,33%
QUIROGRAFARIO	31.440	78,92%
TOTALES	39.837	100%

Recupero de créditos por cartera

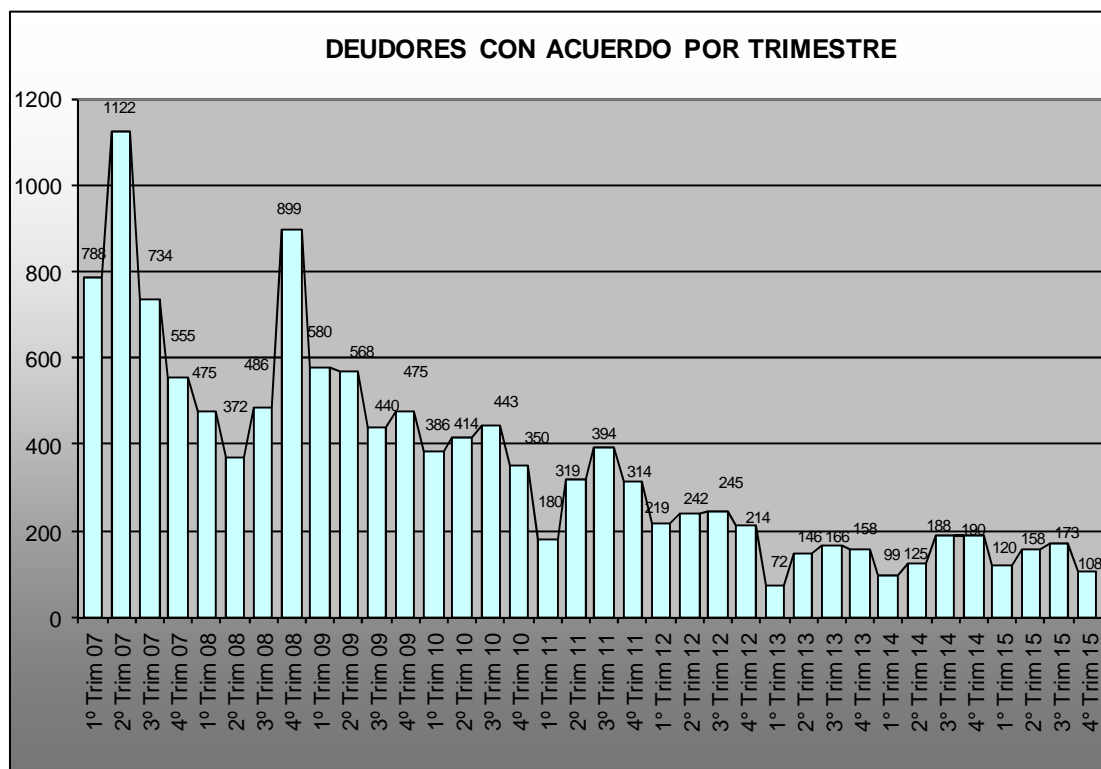
A continuación se refleja el recupero de deudores y su estado de situación al 31 de diciembre del presente año, en relación a las carteras transmitidas por la Ley 12726 y por la Ley 12790:

RECUPERO POR CARTERAS				
CARTERA	CANCELADO	REFINANCIADO	DEUDORES	PARTICIPACIÓN
CARTERA 12.726	12.329	892	13.221	88%
CARTERA 12.790	1.715	82	1.797	12%
TOTALES	14.044	974	15.018	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

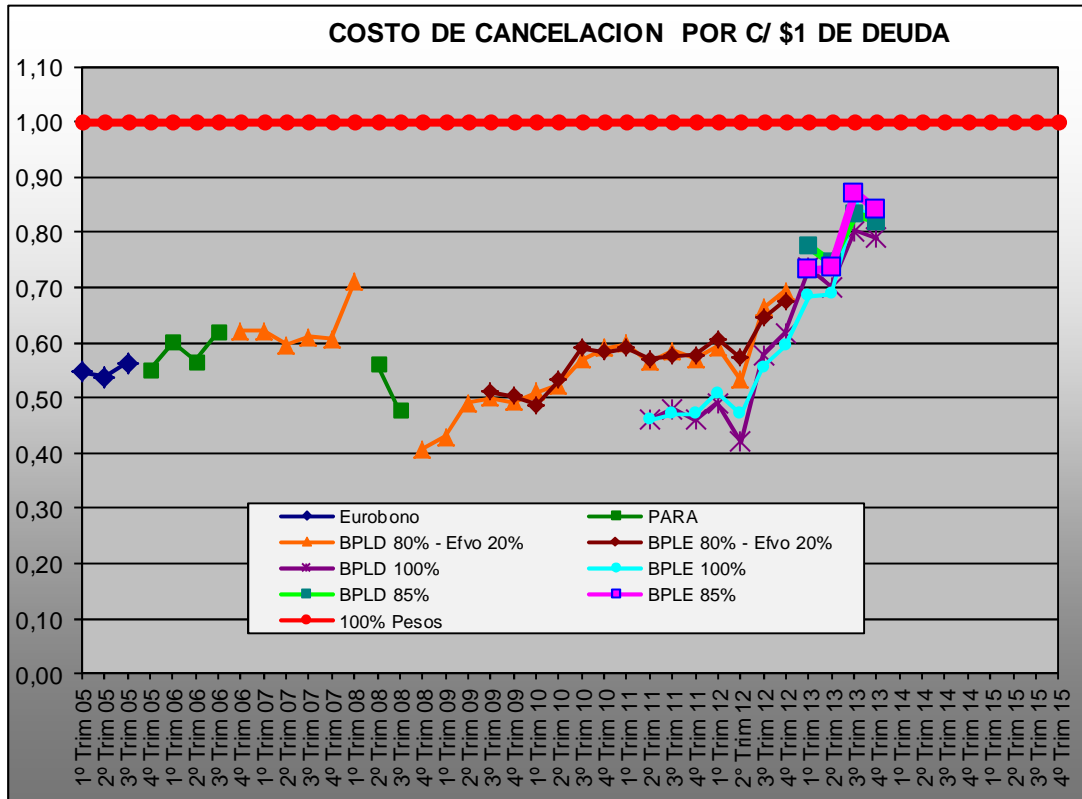
Durante el periodo octubre - diciembre del año 2015 se celebraron 108 convenios de refinanciación y cancelación con deudores. En el siguiente gráfico se expone la evolución de la cantidad trimestral de deudores que han celebrado convenios con este ente fiduciario:



Como se puede apreciar, la cantidad de convenios que durante el presente trimestre se celebraron con deudores decreció en un 37,57% en relación al trimestre anterior, mientras que la cantidad acumulada en el presente año disminuyó en un 7% en relación al acumulado al año anterior. Sin embargo, las cobranzas se han incrementado en el año 2015 casi un 32% en relación al año 2014, según se puede observar en el Anexo II.

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 622 deudores, siendo que el 90% de los casos a ceder son de naturaleza contenciosa. Los juicios a ceder se estiman en 1175.

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 ingresos² del período octubre - diciembre de 2015 alcanzaron la suma de \$41,92 millones, representado el 98,44% en efectivo y el resto en títulos públicos, tal como se observa a continuación:

NOMINACIÓN DE INGRESOS	4º TRIMESTRE 2015	ACUMULADO 2015
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 41.271.085	\$ 138.028.579
BIENES	\$ 0	\$ 284.000
TITULOS PUBLICOS	\$ 654.133	\$ 7.773.136
TOTAL INGRESOS	\$ 41.925.218	\$ 146.085.715

De esta manera, los **ingresos acumulados** desde el inicio de la gestión ascienden a **\$2.335.301.546** verificándose un crecimiento interanual del (+6,67%) desde los \$2.189.215.721 registrados al 31/12/2014.

NOMINACION DE INGRESOS ACUMULADOS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 757.683.009
TITULOS PUBLICOS	\$ 1.503.066.815
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO ³	\$ 32.790.499
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 2.335.301.436

Ahora bien, si adicionamos a los ingresos acumulados los \$269,06 millones de saldos pendientes de deudores refinanciados, se puede concluir que el **recupero global** del Fideicomiso asciende a la suma de **\$2.604,36 millones.-**

En relación específicamente a las **cobranzas** de los créditos transferidos, en este trimestre alcanzan la suma de \$36,78 millones, siendo el 98,79% cobrado en efectivo y el resto en títulos públicos. En el cuadro siguiente se expone su detalle considerando los títulos públicos a su valor cancelatorio:

COBRANZAS	4º TRIMESTRE 2015	ACUMULADO 2015
EFFECTIVO (PESOS)	\$ 36.340.738	\$ 124.009.155
BIENES	\$ 0	\$ 284.000
TITULOS PUBLICOS	\$ 444.118	\$ 7.223.705
TOTAL COBRANZAS	\$ 36.784.856	\$ 131.516.860

² Se incluyen tanto los ingresos relacionados con los créditos transferidos como también los ingresos por resultados de inversiones transitorias.

³ 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 a la fecha el total de **cobranzas acumuladas** asciende a la suma de **\$2.093,74 millones**, verificándose un crecimiento interanual de (+6,70%) desde los \$ 1.962,23 millones registrados al 31/12/2014.

NOMINACIÓN DE COBRANZAS ACUMULADAS	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 666.091.228
TÍTULOS PÚBLICOS	\$ 1.353.101.742
BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 41.761.112
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
TOTAL COBRANZAS ACUMULADAS	\$ 2.093.744.581

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 del presente año, toda vez que se ha incrementado el nivel de cobranzas en un 32% respecto al año anterior, y llegando a ser el más alto de los últimos 6 años. Es importante mencionar que, a pesar de la creciente dificultad año tras año en el recupero de la cartera transferida, los niveles de cobranza se han mantenido desde el año 2010 en un promedio anual de \$111 millones.

En lo que respecta al diferencial de \$241,56 millones entre los ingresos totales y las cobranzas acumuladas al 31 de diciembre 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 \$ 149,96 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 \$91,60 millones.

Si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 31/12/2015, considerando los valores históricos de los créditos transmitidos a este ente, se puede mencionar que el recupero de la cartera asciende a \$1.075,96 millones, lo cual representa un recupero del 55,40% sobre el total transmitido, según se indica en el siguiente cuadro:

RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA	
CREDITOS TRANSMITIDOS	\$ 1.942.176.516
CREDITOS RECUPERADOS	\$ 1.075.957.394
CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS	55,40%

Aplicaciones

Desde la firma del Contrato de Fideicomiso, los fondos ingresados al 31 de diciembre del 2015 fueron aplicados de la siguiente manera:

APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS		
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	\$ 1.911.572.854	81,86%
TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO	\$ 7.833.127	0,34%
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 213.089.116	9,12%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90	\$ 114.693.583	4,91%
GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144	\$ 387.534	0,02%
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499	1,40%
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800	0,72%
TOTAL APLICACIONES	\$ 2.297.225.515	98,37%
SALDO DISPONIBLE	\$ 38.075.921	1,63%
TOTAL INGRESOS ACUMULADOS	\$ 2.335.301.436	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 saldos bancarios y por obligaciones negociables pendientes de cobro, según se puede observar a continuación:

NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 31/12/2015		
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 24.394.263	64,07%
TITULOS PUBLICOS	\$ 1.537.166	4,04%
ACCIONES	\$ 31.541	0,08%
BIENES INMUEBLES	\$ 2.024.678	5,32%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES	\$ 10.088.274	26,50%
SALDO DISPONIBLE	\$ 38.075.921	100%

En el *Anexo III* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31 de diciembre 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 cuarto trimestre del año la suma de \$60.000.000, los que se componen íntegramente de efectivo.

En el transcurso del año 2015 se transfirieron fondos por \$128.877.642, los cuales se componen de \$117.000.000 en efectivo y \$11.877.642 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 **\$1.911.572.854.-**

TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 31/12/2015	
NOMINACIÓN	IMPORTE
EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS)	\$ 410.043.204
TITULOS PUBLICOS PROVINCIALES EN PESOS	\$ 150.490.426
TITULOS PUBLICOS NACIONALES	\$ 292.113.692
TITULOS PUBLICOS PROVINCIALES EN DIVISAS	\$ 1.058.925.532
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI	\$ 1.911.572.854

Ejecución presupuestaria de gastos

La ejecución al 31 de diciembre del 2015 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726* alcanzó la suma de \$62,79 millones, y se compone de la siguiente manera:

GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
GASTOS CORRIENTES	\$ 61.869.329
- REMUNERACIONES	\$ 39.273.450,43
- BIENES DE CONSUMO	\$ 313.009,29
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 22.282.869,74
GASTOS DE CAPITAL	\$ 929.934,04
TOTAL DE GASTOS	\$ 62.799.263,50
TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2015	\$ 74.328.058
PORCENTAJE DE EJECUCION	84,49%

El total de ejecución indicado incluye los gastos del Fiduciario como así también de los Fideicomisos existentes.

Por un lado, la ejecución del presupuesto particular de *Gastos de Funcionamiento del Fiduciario* alcanzó la suma de \$46,25 millones, y se compone de la siguiente manera:

GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO - Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
GASTOS CORRIENTES	\$ 44.656.705
- REMUNERACIONES	\$ 39.273.450
- BIENES DE CONSUMO	\$ 294.609
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 5.088.645
GASTOS DE CAPITAL	\$ 929.934
TOTAL DE GASTOS	\$ 45.586.639
TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2015	\$ 52.774.057
PORCENTAJE DE EJECUCION	86,38%

Así es que la ejecución presupuestaria de Gastos de Funcionamiento del Fiduciario alcanzó el 86,38 % al 31 de diciembre del 2015.

Por otro lado, la ejecución del presupuesto de *Gastos del Fideicomiso Ley 12726⁴* ascendió a \$17,10 millones al 31/12/2015, representando un 90,52% sobre el monto anual presupuestado.

GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12726/90 - Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
GASTOS CORRIENTES	\$ 17.103.690
- BIENES DE CONSUMO	\$ 18.400
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 17.085.290
TOTAL DE GASTOS	\$ 17.103.690

TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2015	\$18.894.465
PORCENTAJE DE EJECUCION	90,52%

Por último, la ejecución anual del presupuesto de *Gastos del Fideicomiso de la Ley 14.144⁵*, ascendió a \$0,10 millones, representando un 4,10% sobre el monto anual presupuestado.

GASTOS DEL FIDEICOMISO Ley 14.144 BNA - Ejecución Presupuestaria	
CUENTA CONTABLE	IMPORTE
GASTOS CORRIENTES	\$ 108.933
- SERVICIOS NO PERSONALES	\$ 108.933
TOTAL DE GASTOS	\$ 108.933

TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2015	\$ 2.659.536
PORCENTAJE DE EJECUCION	4,10%

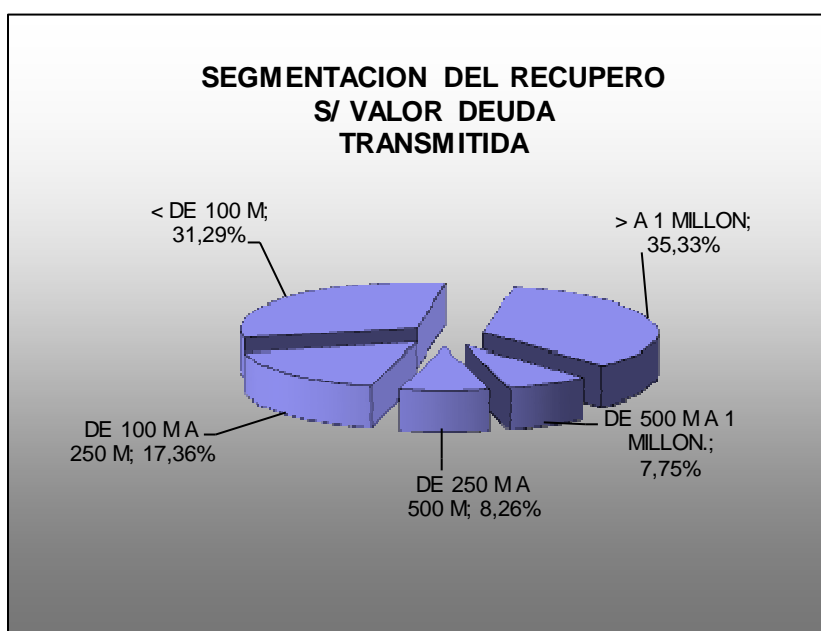
⁴ Según lo establecido en la Cláusula 10-4-2 del Contrato de Fideicomiso celebrado el día 14/02/2003.

⁵ Según lo establecido en la Cláusula 9-4-2 del Contrato de Fideicomiso celebrado el día 04/05/2012.

Anexo I

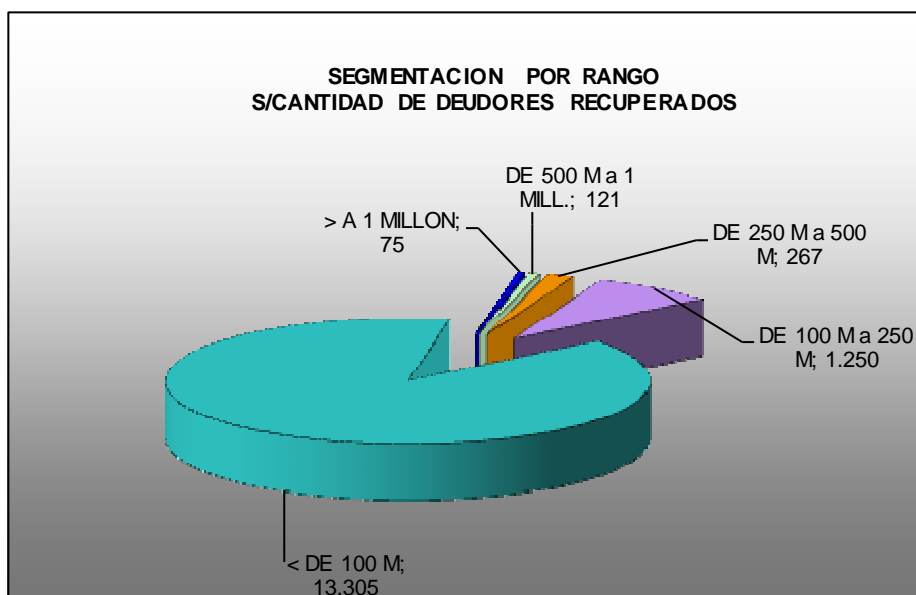
Distribución segmentada del recupero al 31/12/2015

SEGMENTACION DE RECUPERO (EN % S/ VALOR DEUDA TRANSMITIDA)			
DEUDA TRANSMITIDA	CANCELADO	REFINANCIADO	TOTALES
> A 1 MILLÓN	17,77%	17,56%	35,33%
DE 500 M A 1 MILLÓN	6,13%	1,62%	7,75%
DE 250 M A 500 M	6,57%	1,70%	8,26%
DE 100 M A 250 M	14,62%	2,74%	17,36%
< DE 100 M	28,61%	2,68%	31,29%
TOTAL	73,70%	26,30%	100,00%



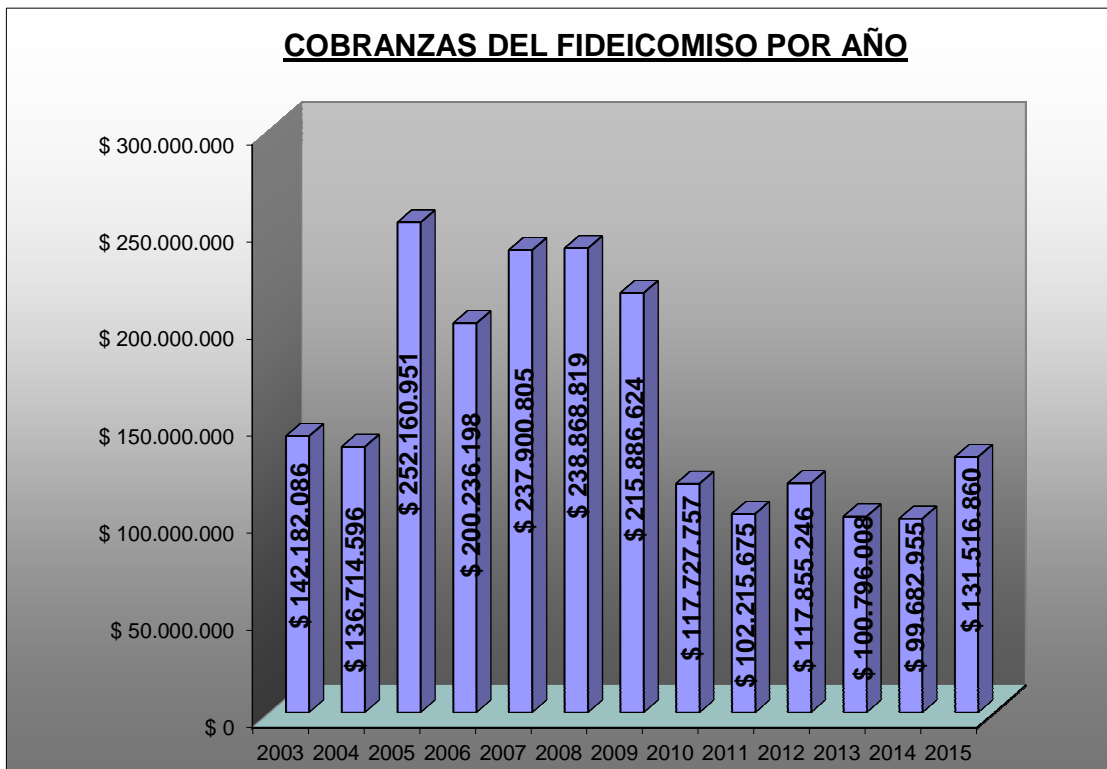
En el cuadro siguiente, se expone la cantidad de deudores cancelados y refinanciados de acuerdo a los distintos rangos según el valor de deuda transmitida de cada crédito.

SEGMENTACION DE CANTIDADES DE DEUDORES RECUPERADOS S/ RANGOS			
DEUDA TRANSMITIDA	CANCELADO	REFINANCIADO	TOTALES
> A 1 MILLÓN	55	20	75
DE 500 M A 1 MILLÓN	97	24	121
DE 250 M A 500 M	212	55	267
DE 100 M A 250 M	1.061	189	1.250
< DE 100 M	12.619	686	13.305
TOTAL	14.044	974	15.018



Anexo II

Cobranzas por año de gestión al 31/12/2015



Anexo III

Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31/12/2015

FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726 EOAF INTEGRAL AL 31/12/2015	
INGRESOS	
COBRANZAS INGRESADAS	\$ 2.093.744.581
RENTA, RESULTADO POR TENENCIA E INTERESES	\$ 209.566.654
ANTICIPOS POR VENTA DE BIENES	\$ 755.350
RESULTADO POR VENTA DE BIENES	\$ 28.018.080
ACTUALIZACIÓN CRÉDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 3.216.771
TOTAL DE INGRESOS:	\$ 2.335.301.436
EGRESOS	
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE DEPOSITO INDISPONIBLE	\$ 1.911.572.854
TRANSFERENCIA A LA PROV. REALIZADO POR EL BAPRO	\$ 7.833.127
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO	\$ 213.089.116
GASTOS DEL FIDEICOMISO	\$ 115.081.118
CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO	\$ 32.790.499
BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO	\$ 16.858.800
TOTAL DE EGRESOS:	\$ 2.297.225.515
SALDO DISPONIBLE:	\$ 38.075.921
COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE	
BANCOS	\$ 24.394.263
TITULOS PUBLICOS	\$ 1.537.166
ACCIONES	\$ 31.541
INMUEBLES TOMADOS COMO DACION DE PAGO	\$ 2.024.678
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	\$ 9.610.600
CREDITOS POR VENTA DE BIENES	\$ 477.674
TOTAL SALDO DISPONIBLE	\$ 38.075.921