

Informe de Gestión Trimestral

Octubre – Diciembre 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 31/12/2016..... | 15 |
| B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 31/12/2016 | 16 |

Resumen

Desde principios del año 2003 hasta el 31 de diciembre del año 2016 los ingresos totales alcanzaron los **\$1.667,97 millones**, de los cuales \$1.019,29 millones ingresaron en efectivo¹ y los \$648,68 millones restantes en títulos públicos (contabilizados a valor de mercado)².

Durante el cuarto trimestre del año 2016 ingresaron **\$36,27 millones**, monto que es superior en un 84,63% a los ingresos del trimestre anterior, aunque inferior en un 19,26% a los del cuarto trimestre del año 2015. Si se consideran los ingresos correspondientes a todo el año 2016, se alcanza un total de \$189,77 millones, un 31,35% más que los ingresos del año 2015.

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 año 2016 alcanzan un total de 106,50 millones, un 26,29% menos que los del año anterior.

De los 1.667,97 millones de ingresos acumulados desde el año 2003, \$395,81 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 \$159,33 millones de activos, compuesto mayoritariamente por acciones.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al 31 de diciembre del 2016 regularizaron su situación **15.399 deudores**, ya sea a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 61,99% del total de la cartera cedida.

En relación al cuarto trimestre del año 2016, regularizaron su situación **96 deudores**, una cantidad similar a la del trimestre anterior,

¹ Los \$1.019,29 millones se componen de disponibilidades, acciones, bienes, obligaciones negociables y créditos cedidos.

² Los \$ 648,68 millones ingresados en títulos públicos significaron, considerados a su "valor técnico", un rescate de deuda pública nacional y provincial de \$ 1.506,75 millones.

aunque un 26,15% menos respecto al cuarto trimestre del 2015. Si se consideran los 389 deudores recuperados en el año 2016, la cantidad es un 22,97% inferior a la del año 2015.

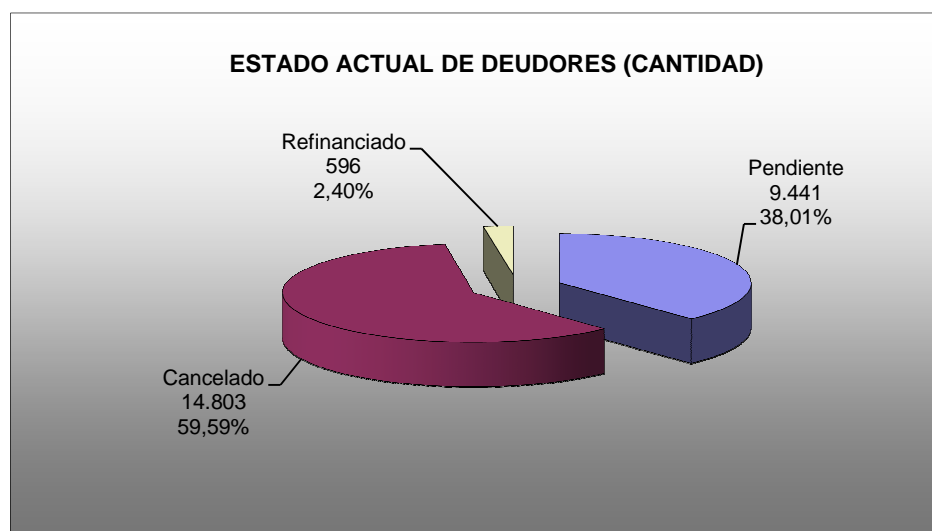
Gestión de Recupero de Créditos

Durante el cuarto trimestre del año 2016 regularizaron su situación 96 deudores, de los cuales 70 (72,92%) celebraron convenios de cancelación y 26 (27,08%) refinanciaron sus deudas. Dicha cantidad recuperada es similar a los recuperados en el trimestre anterior (95 casos), aunque un 26,15% menor a la cantidad del cuarto trimestre del año 2015.

En relación al año 2016, se celebraron convenios de cancelación con 294 deudores, y se registraron 95 convenios de refinanciación, gestionándose de esta manera el recupero de 389 deudores. Comparativamente, se registró un 22,97% menos de casos recuperados en relación al año 2015 (505 deudores).

En relación a los incumplimientos de los acuerdos de refinanciación, en el presente trimestre se registraron 2 acuerdos incumplidos, llegando a totalizar en el año 59 casos, un 67,93% menos que los registrados en el año 2015.

En función de las novedades registradas en el trimestre, se expone en el siguiente gráfico la situación de la cartera transferida al Fideicomiso al 31 de diciembre de 2016:



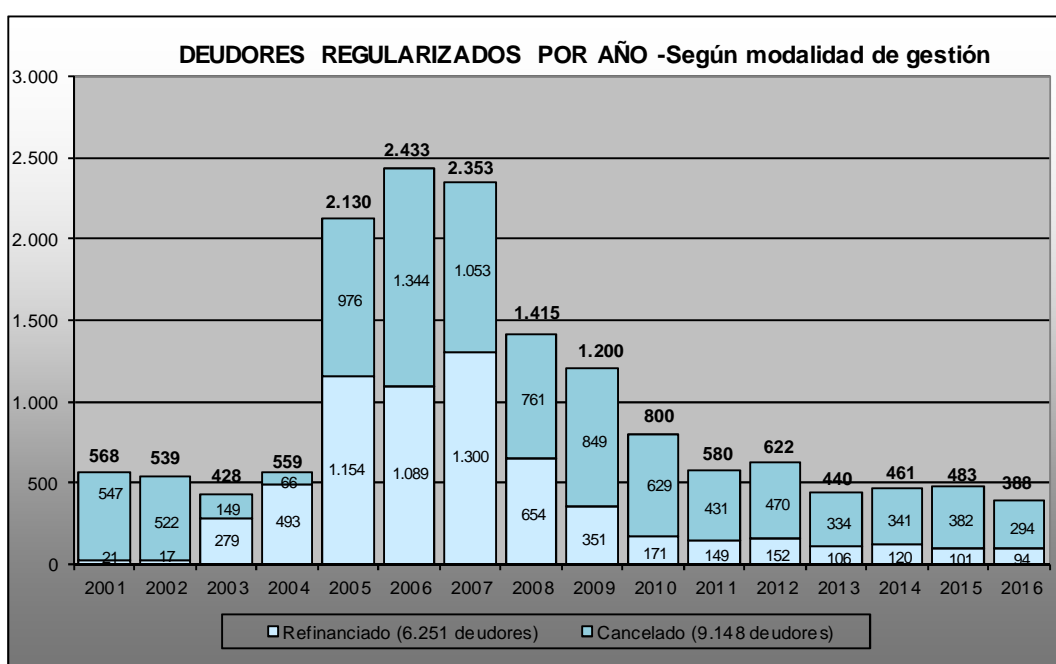
Si consideramos como regularizado a un deudor cuando pagó su deuda o mantiene vigente un acuerdo de refinanciación³, del gráfico

³ Se excluyen a los deudores que han regularizado parcialmente sus deudas.

anterior surge que regularizó su situación el 61,99% de los deudores cedidos, un total de 15.399 deudores⁴.

En lo que hace al estado de los deudores regularizados, el 96,13% ya canceló sus deudas, mientras que el resto se encuentra cumpliendo sus convenios de refinanciación.

En el siguiente gráfico se exponen los casos regularizados a la fecha, según la modalidad de recupero, y distribuidos según el año en que se realizó la gestión⁵:



Como se puede observar, el 59,41% (9148 deudores) regularizó su situación mediante la celebración de acuerdos de cancelación, mientras que el resto celebró acuerdos de refinanciación. Asimismo, los casos regularizados en el año totalizan 388, siendo un 19,67% menor que los correspondientes al año anterior.

Por otro lado, se menciona que conforme a la información disponible algo más de la mitad de los deudores regularizados a la fecha (56,45%) 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.

⁴ La distribución de los deudores en cada categoría puede variar en virtud de la propia operatoria de la gestión de recupero.

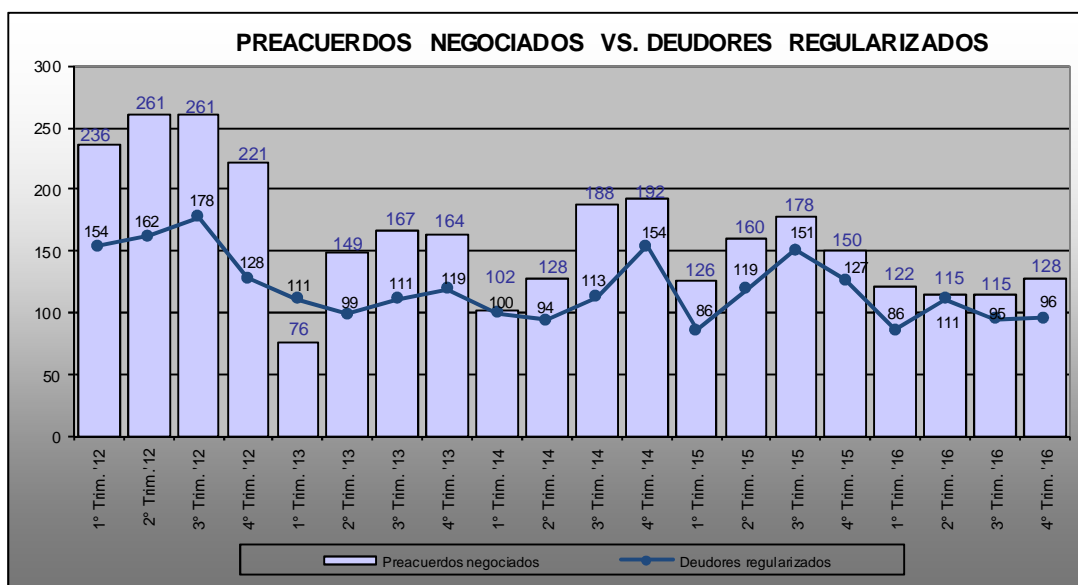
⁵ Para determinar el año de regularización de los deudores, se consideró el año de celebración del convenio para los casos de refinanciación, y la fecha del pago total para las cancelaciones. Vale aclarar que los deudores regularizados con anterioridad a la fecha de firma del Contrato de Fideicomiso (14 de febrero de 2003) fueron gestionados por el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

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, alcanzándose en el año 2016 el nivel más alto de ingresos desde el comienzo de actividades de este ente.

Preacuerdos de negociación⁶

Durante el periodo octubre - diciembre del año 2016 se negociaron 128 preacuerdos⁷, tanto de refinanciación como de cancelación, sin embargo, a la fecha se encuentran regularizados 96 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 cuarto trimestre del año 2016 es un 11,30% superior al total del trimestre

⁶ El preacuerdo de negociación es una instancia con el deudor donde se establecen las condiciones a ser consideradas en el acuerdo.

⁷ 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.

anterior, aunque resulta inferior en un 14,67% al cuarto trimestre del año 2015. Si se consideran las negociaciones del año, se alcanza un total de 480 preacuerdos, cantidad que resulta ser inferior en un 21,82% al año anterior (614 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)⁸.

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.

⁸ 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 ingresos⁹ del período octubre - diciembre de 2016 alcanzaron la suma de **\$36,27 millones**, representado el 98,40% en efectivo y el 1,60% en títulos públicos, tal como se observa a continuación:

| NOMINACIÓN DE INGRESOS | 4º TRIMESTRE 2016 | ACUMULADO 2016 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 35.687.876 | \$ 104.138.246 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 580.970 | \$ 2.359.672 |
| ACCIONES | \$ 0 | \$ 83.277.643 |
| TOTAL INGRESOS | \$ 36.268.846 | \$ 189.775.561 |

Los ingresos de este cuarto trimestre aumentaron un 84,63% en relación al III trimestre del presente ejercicio, aunque disminuyeron un 19,26% en relación al IV trimestre del año 2015. Si se consideran los ingresos del presente año 2016, se alcanza un total \$189,77 millones, un 31,35% superior a los del año 2015.

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 acciones¹⁰ 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 año 2016 alcanzan los \$106,50 millones, un 26,29% menos que el total del año 2015.

Así es que, los **ingresos acumulados** del año 2016 alcanzan la suma de **\$189,77 millones**, y desde el inicio de gestión ascienden a la suma de **\$1.667,97 millones**.

A continuación se detalla la nominación de los ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2016:

⁹ 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.

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

| NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUMULADOS | IMPORTE |
|--|-------------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 861.430.105 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 648.676.474 |
| ACCIONES | \$ 83.309.184 |
| BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES | \$ 41.761.112 |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO ¹¹ | \$ 32.790.499 |
| TOTAL INGRESOS ACUMULADOS | \$ 1.667.967.374 |

En relación a los ingresos relacionados directamente con las **cobranzas** de los créditos transferidos, en este trimestre alcanzan la suma de **\$32,39 millones**, correspondiendo el 98,21 en efectivo y el 1,79% restante en títulos públicos. En el cuadro siguiente se expone su detalle:

| NOMINACIÓN DE COBRANZAS | 4º TRIMESTRE 2016 | ACUMULADO 2016 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 31.813.064 | \$ 99.406.029 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 580.970 | \$ 2.359.672 |
| ACCIONES | \$ 0 | \$ 83.277.643 |
| TOTAL COBRANZAS | \$ 32.394.034 | \$ 185.043.344 |

Las cobranzas del presente trimestre aumentaron un 65,06% en relación al III trimestre del 2016, y disminuyeron un 11,48% en relación al IV trimestre del 2015. Si se considera el último año de gestión (en/16-dic/16), las cobranzas alcanzaron la suma de \$185,04 millones, siendo un 41,23% superiores al total del período anterior (en/15-dic/15).

Sin embargo, si de las cobranzas se excluye el ingreso extraordinario de acciones de SCP de junio de 2016, las cobranzas de los últimos doce meses alcanzan los \$101,76 millones, un 22,33% menos que el total de los doce meses anteriores (período en/15-dic/15).

Así es que los ingresos por **cobranzas acumuladas** del año 2016 alcanzan la suma de **\$185,04 millones**, mientras que el total acumulado desde el inicio de gestión asciende a la suma de **\$1.572,01 millones**.

A continuación se detalla la nominación de las cobranzas acumuladas al 31 de diciembre de 2016:

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.

| NOMINACIÓN DE COBRANZAS ACUMULADAS | IMPORTE |
|--|-------------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 765.475.092 |
| TÍTULOS PÚBLICOS | \$ 648.676.474 |
| ACCIONES | \$ 83.309.184 |
| BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES | \$ 41.761.112 |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO | \$ 32.790.499 |
| TOTAL COBRANZAS ACUMULADAS | \$ 1.572.012.361 |

En el *Anexo* se expone la evolución de las cobranzas en cada año de gestión. Como se puede apreciar en el gráfico, el total del año 2016 es el nivel más alto en la historia del ente. Ello se debe especialmente al ingreso extraordinario de las acciones de SCP, ya comentado en párrafos anteriores.

En relación al diferencial de \$95,95 millones entre los ingresos y las cobranzas acumulados desde el inicio del funcionamiento del fiduciario hasta fines del 2016, se refiere principalmente al resultado generado por inversiones transitorias y por la venta de bienes¹².

Si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 31/12/2016 considerando los valores históricos de los créditos transmitidos a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.122,34 millones, el cual representa al 57,79% del total transmitido bruto, según se indica en el siguiente cuadro:

| RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA | |
|--|------------------|
| CREDITOS TRANSMITIDOS | \$ 1.942.176.516 |
| CREDITOS RECUPERADOS | \$ 1.122.339.811 |
| CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS | 57,79% |

¹² 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 31 de diciembre 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 | 63,27% |
| TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO | \$ 7.833.127 | 0,47% |
| GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO | \$ 268.114.082 | 16,07% |
| GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90 | \$ 127.280.115 | 7,63% |
| GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144 | \$ 420.015 | 0,03% |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO | \$ 32.790.499 | 1,97% |
| BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO | \$ 16.858.800 | 1,01% |
| TOTAL APLICACIONES | \$ 1.508.632.944 | 90,45% |
| SALDO DISPONIBLE | \$ 159.334.430 | 9,55% |
| TOTAL INGRESOS ACUMULADOS | \$ 1.667.967.374 | 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 31/12/2016 | | |
|---|-----------------------|----------------|
| DISPONIBILIDADES | \$ 14.793.034 | 9,28% |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 3.383.373 | 2,12% |
| LETRAS DEL TESORO DE LA PROV. DE BUENOS AIRES | \$ 46.261.104 | 29,03% |
| ACCIONES | \$ 83.309.184 | 52,29% |
| BIENES INMUEBLES | \$ 1.874.678 | 1,18% |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y CREDITOS POR VTA DE BIENES | \$ 9.713.057 | 6,10% |
| SALDO DISPONIBLE | \$ 159.334.430 | 100,00% |

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31 de diciembre 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 31/12/2016 | |
|--|------------------------------|
| NOMINACIÓN | IMPORTE |
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 410.043.205 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 645.293.101 ¹³ |
| 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 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 31 de diciembre del año 2016 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726* alcanzó la suma de **\$67,64 millones**, y se compone de la siguiente manera:

| GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria | | |
|---|----------------------|-----------------------|
| CUENTA CONTABLE | 4° TRIM. 2016 | ACUMULADO |
| GASTOS CORRIENTES | \$ 19.373.135 | \$ 66.708.475 |
| - REMUNERACIONES | \$ 13.456.188 | \$ 47.503.469 |
| - BIENES DE CONSUMO | \$ 80.748 | \$ 365.576 |
| - SERVICIOS NO PERSONALES | \$ 5.836.199 | \$ 18.839.430 |
| GASTOS DE CAPITAL | \$ 505.982 | \$ 937.405 |
| TOTAL DE GASTOS | \$ 19.879.117 | \$ 67.645.880 |
| TOTAL DE PRESUPUESTO AÑO 2016 | | \$ 106.736.006 |
| PORCENTAJE DE EJECUCION | | 63,38% |

¹³ 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.

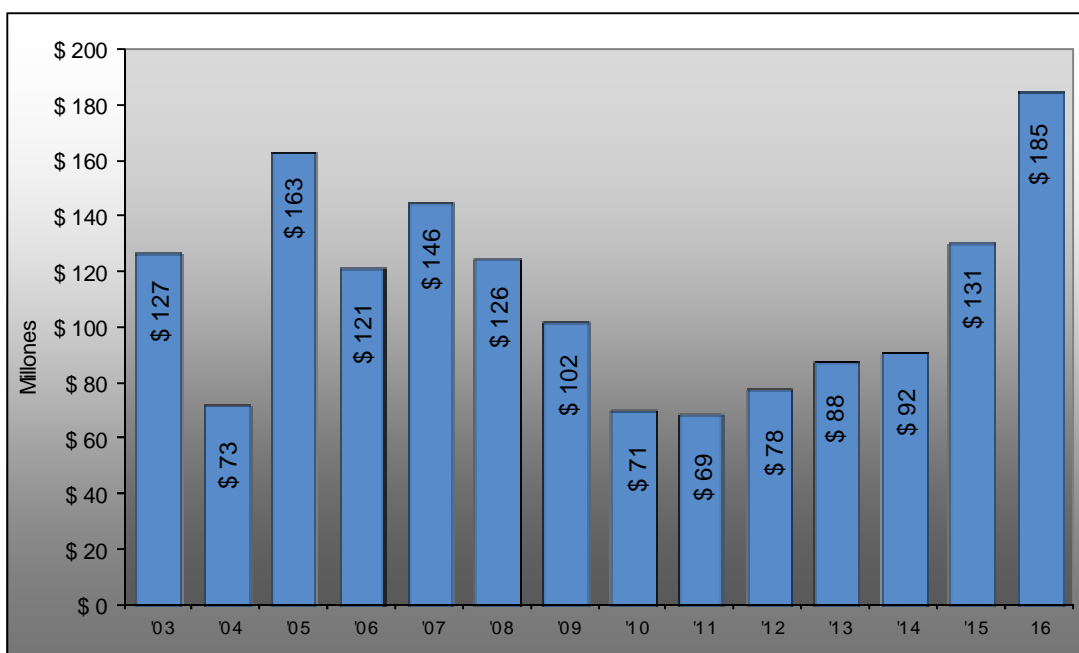
El presupuesto está conformado por los gastos de funcionamiento del Fiduciario, como así también por los gastos directamente relacionados con los Fideicomisos existentes.

La ejecución presupuestaria del cuarto trimestre del 2016 alcanzó la suma de **\$19,88 millones**, siendo un 28,96% superior al total de gastos del III trimestre del año, debido principalmente al pago del sueldo anual complementario en el presente trimestre. Asimismo, si se lo compara con el IV trimestre del año 2015, se advierte un incremento del gasto del orden del 13,84%.

Asimismo, considerando el total de gastos ejecutados durante el año 2016, los gastos ejecutados ascienden a **\$67,64 millones**, un 7,72% más que el total del año anterior.

Anexo

A. Cobranzas al 31/12/2016



B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31/12/2016

FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726 EOAF INTEGRAL AL 31/12/2016

| INGRESOS | |
|---|-------------------------|
| COBRANZAS INGRESADAS | \$ 1.572.012.361 |
| RENTA, RESULTADO POR TENENCIA E INTERESES | \$ 62.526.620 |
| INGRESOS POR VENTA DE BIENES | \$ 33.428.393 |
| TOTAL DE INGRESOS: | \$ 1.667.967.374 |

| 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 | \$ 268.114.082 |
| GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS | \$ 127.700.130 |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO | \$ 32.790.499 |
| BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO | \$ 16.858.800 |
| TOTAL DE EGRESOS: | \$ 1.508.632.944 |

| | |
|--------------------------|-----------------------|
| SALDO DISPONIBLE: | \$ 159.334.430 |
|--------------------------|-----------------------|

| COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE | |
|--|-----------------------|
| DISPONIBILIDADES | \$ 14.793.034 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 3.383.373 |
| LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA. DE BS. AS. | \$ 46.261.104 |
| ACCIONES | \$ 83.309.184 |
| BIENES INMUEBLES | \$ 1.874.678 |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES | \$ 9.580.978 |
| CREDITOS POR VENTA DE BIENES | \$ 132.079 |
| TOTAL SALDO DISPONIBLE | \$ 159.334.430 |