

Informe de Gestión Trimestral

Octubre – Diciembre 2017

CONTENIDO

| | |
|--|-----------|
| RESUMEN..... | 3 |
| GESTIÓN DE RECUPERO DE CRÉDITOS | 4 |
| PREACUERDOS DE NEGOCIACIÓN..... | 5 |
| FIDEICOMISO – LEY N°14.144 | 7 |
| INGRESOS | 8 |
| APLICACIONES | 11 |
| TRANSFERENCIAS A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES | 12 |
| EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS..... | 12 |
| ANEXO | 14 |
| A. COBRANZAS AL 31/12/2017 | 14 |
| B. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL 31/12/2017 | 15 |

Resumen

Las cobranzas del cuarto trimestre del 2017 alcanzaron los **\$25,86 millones**, monto que resulta inferior en un 10,74% respecto al del trimestre anterior y en un 20,17% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este monto, las cobranzas del año 2017 resultan 8,55% superiores respecto a las del año 2016. Dichas cobranzas no incluyen los cobros de deudas con acciones de SCP¹.

Si se agregan las cobranzas en acciones de SCP, el total del año 2017 alcanza la suma de **\$363,82 millones**, un 96,62% superior al total del año 2016.

Así es que desde el inicio de actividades hasta el 31 de diciembre del año 2017 las cobranzas totales acumuladas a valores históricos alcanzan los **\$1.935,84 millones**, de los cuales el 51,21% (\$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 \$1.161,81 millones, monto que equivale al 59,82% del total de créditos transmitidos a su valor original.

De los ingresos acumulados desde el inicio, \$470,78 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 \$126,65 millones de activos.

En relación a la gestión de los casos cedidos, al 31 de diciembre del 2017 regularizaron su situación **15.772 deudores**, a través de acuerdos de cancelación o de refinanciación, los que representan al 63,50% del total de la cartera.

En relación al cuarto trimestre del año 2017, regularizaron su situación **97 deudores**, un 7,62% menos que el trimestre anterior, aunque un 1,04% más respecto al cuarto trimestre del 2016. Si se consideran los 366 deudores regularizados durante el año 2017, la cantidad disminuyó en un 6,15% en relación al año 2016.

¹ Sociedad Comercial del Plata S.A.

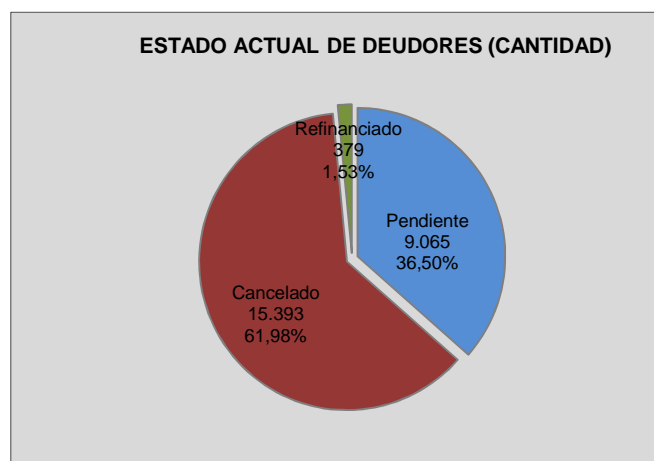
Gestión de Recupero de Créditos

Durante el cuarto trimestre del año 2017 regularizaron su situación 97 deudores, de los cuales 84 (86,60%) celebraron convenios de cancelación y 13 (13,40%) refinanciaron sus deudas. Dicha cantidad recuperada es inferior en un 7,62% en relación al trimestre anterior (105 casos), aunque un 1,04% superior si se compara con el cuarto trimestre del año 2016 (96 casos).

A lo largo del año 2017 regularizaron su situación 319 deudores a través de convenios de cancelación, y se registraron 47 convenios de refinanciación, habiéndose alcanzado un recupero de 366 deudores. Comparativamente, se registró un 6,15% menos de casos recuperados en relación al año 2016 (390 deudores). En relación a las modalidades, disminuyeron un 50% las refinanciaciones y aumentaron un 7,77% las cancelaciones.

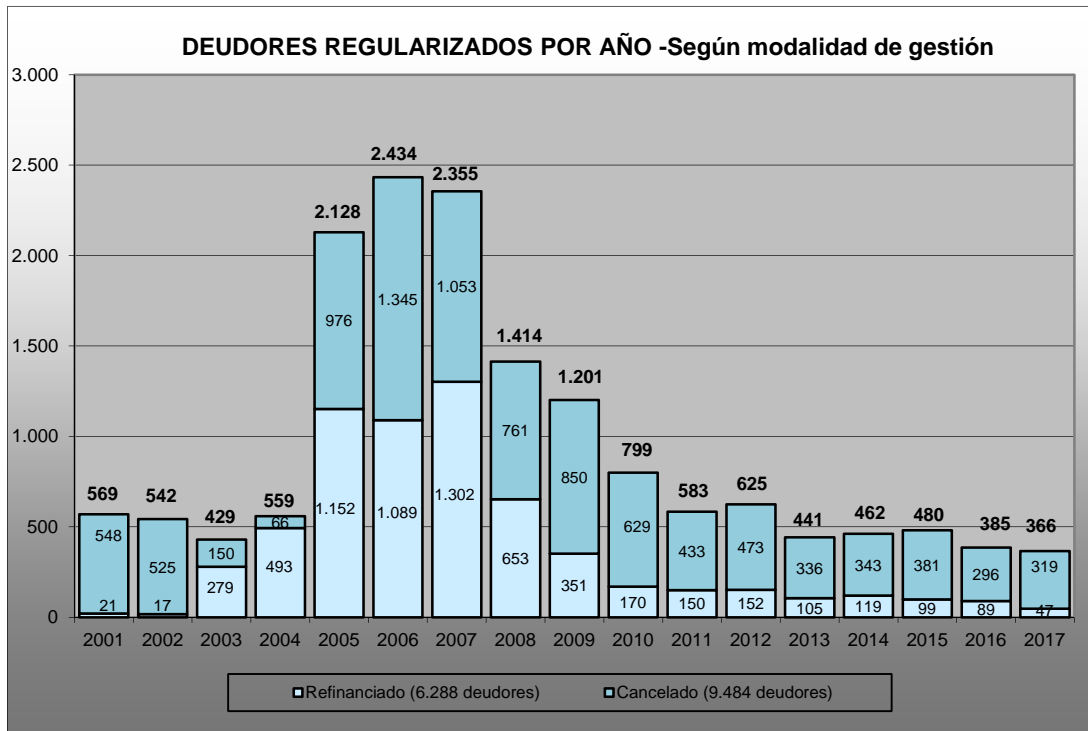
En relación a incumplimientos de convenios de refinanciación de deudores regularizados, en el presente trimestre se registraron 5 casos, llegando a totalizar 14 en los últimos doce meses, un 76,27% en relación al total del año anterior.

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 2017:



Como se puede apreciar en el gráfico precedente, 15.772 deudores cancelaron o mantienen vigente su convenio de refinanciación, cantidad

que representa al 63,50% de los deudores totales². A continuación se exponen dichos deudores distribuidos según la modalidad de recupero y el año en que se realizó la gestión³:



Como se puede observar, el 60,13% (9484 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 (56,89%) fue gestionado por agentes externos (estudios jurídicos y agencias de cobranza), mientras que el resto fue gestionado por este ente fiduciario.

Preacuerdos de negociación

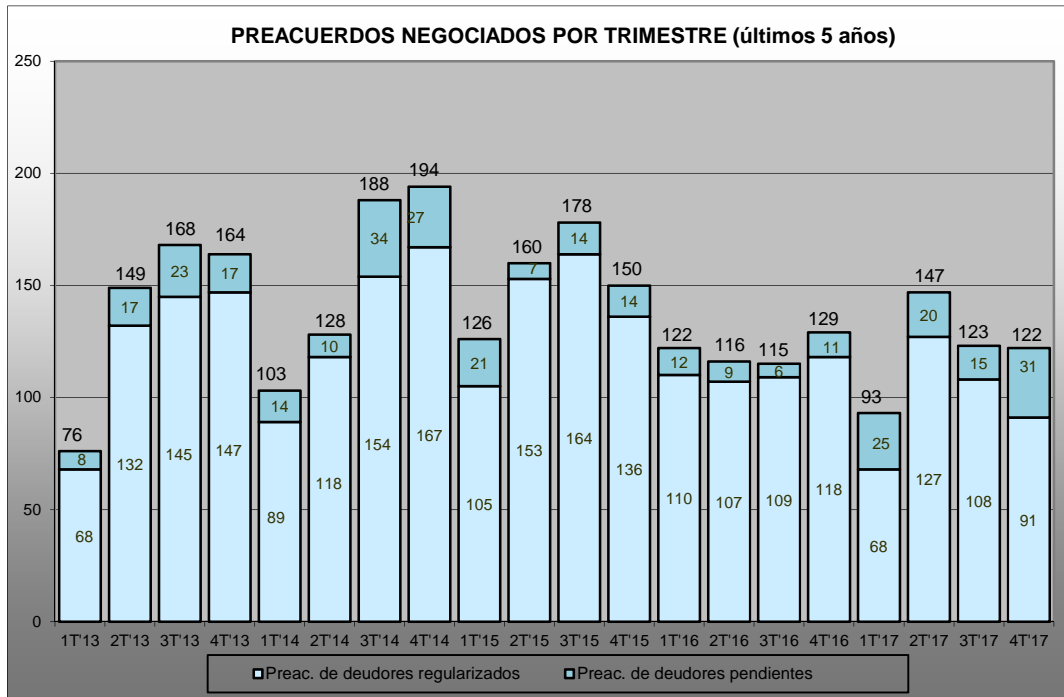
Durante el periodo octubre - diciembre del año 2017 se negociaron 122 preacuerdos⁴, tanto de refinanciación como de cancelación, de los

² La distribución de los deudores en cada categoría puede variar en virtud de la propia operatoria de la gestión de recupero.

³ 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.

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

cuales 31 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 cuarto trimestre del año 2017 fue similar al del trimestre anterior, aunque disminuyó un 5,43% en relación al cuarto trimestre del año 2016. Si se consideran las negociaciones del año 2017, se alcanza un total de 485 preacuerdos, una cantidad similar a la del año 2016 (482 preacuerdos).

⁵ 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.

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)⁶.

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.

⁶ 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 octubre - diciembre de 2017 alcanzaron la suma de \$32,16 millones, representado el 95,43% en efectivo, y el resto en bienes inmuebles, tal como se observa a continuación:

| INGRESOS – IV TRIMESTRE '17 | COBRANZAS | OTROS INGRESOS | TOTAL |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 24.391.703 | \$ 6.303.731 | \$ 30.695.434 |
| TITULOS PUBLICOS ⁷ | \$ 0 | \$ 0 | \$ 0 |
| ACCIONES ⁸ | \$ 0 | \$ 0 | \$ 0 |
| BIENES INMUEBLES | \$ 1.470.000 | \$ 0 | \$ 1.470.000 |
| TOTAL INGRESOS | \$ 25.861.703 | \$ 6.303.731 | \$ 32.165.434 |

Como se puede observar, los ingresos del trimestre se componen de \$25,86 millones de cobranzas de deudores transferidos, y \$6,30 millones integrados en su mayoría por intereses ganados por inversiones transitorias.

En relación a las cobranzas, disminuyeron en el trimestre un 10,74% respecto al trimestre anterior y un 20,17% respecto al IV trimestre del año 2016.

Si consideramos las cobranzas a valores históricos del año 2017, el total asciende a \$110,46 millones, un 8,55% superior al total del 2016. Estas cobranzas no incluyen los cobros de acciones de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP).

Ahora, si a dicho total se le agregan las cobranzas en acciones de SCP, el total de los últimos doce meses asciende a \$363,82 millones, un 96,62% superior al total del año 2016.

Las cobranzas en acciones mencionadas fueron extraordinarias y se refieren a las ingresadas en el segundo trimestre del 2016 y en el primer trimestre del 2017, por \$83,27 millones⁹ y \$253,36 millones¹⁰, respectivamente.

⁷ Los títulos públicos se exponen al valor de mercado a la fecha de ingreso.

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

⁹ 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).

¹⁰ 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.

A continuación se detalla la nominación de los ingresos acumulados del año, como así también desde el inicio de gestión hasta el 31 de diciembre del presente año:

| INGRESOS ACUM. DEL AÑO '17 | COBRANZAS | OTROS INGRESOS | TOTAL |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 100.517.806 | \$ 21.741.825 | \$ 122.259.631 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 3.637.546 | \$ 0 | \$ 3.637.546 |
| ACCIONES | \$ 255.697.083 | \$ 30.976.301 | \$ 286.673.384 |
| BIENES INMUEBLES | \$ 3.971.620 | \$ 0 | \$ 3.971.620 |
| TOTAL INGRESOS | \$ 363.824.055 | \$ 52.718.126 | \$ 416.542.181 |

| NOMINACIÓN DE INGRESOS ACUM. | COBRANZAS | OTROS INGRESOS | TOTAL |
|--|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 865.992.897 | \$ 117.696.838 | \$ 983.689.735 |
| TITULOS PUBLICOS ¹¹ | \$ 652.314.020 | \$ 0 | \$ 652.314.020 |
| ACCIONES | \$ 339.006.267 | \$ 30.976.301 | \$ 369.982.568 |
| BIENES Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES | \$ 45.732.732 | \$ 0 | \$ 45.732.732 |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOC. SUBSIDIO ¹² | \$ 32.790.499 | \$ 0 | \$ 32.790.499 |
| TOTAL INGRESOS ACUMULADOS | \$ 1.935.836.415 | \$ 148.673.139 | \$ 2.084.509.554 |

Así es que, desde el inicio de gestión las cobranzas acumuladas alcanzan la suma de \$1.935,84 millones, los que sumados a otros resultados se alcanza un total acumulado de ingresos de \$2.084,51 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 en el año 2017 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 año son 8,55% superiores a las cobranzas del año 2016, aunque inferiores en un 5,69% en relación al año 2015.

¹¹ 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 \$1.510,60 millones.

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.

Por último, si se toma en cuenta el recupero de la cartera al 31/12/2017 considerando los valores históricos de los créditos al momento de transferencia a este ente, el recupero de la cartera asciende a \$1.161,81 millones:

| RECUPERO SOBRE CARTERA TRANSMITIDA | |
|--|------------------|
| CREDITOS TRANSMITIDOS | \$ 1.942.176.517 |
| CREDITOS RECUPERADOS | \$ 1.161.808.261 |
| CRÉDITOS RECUPERADOS / CRED. TRANSMITIDOS | 59,82% |

Aplicaciones

Desde la firma del Contrato de Fideicomiso, los fondos ingresados al 31 de diciembre del 2017 han sido aplicados de la siguiente manera:

| APLICACIÓN DE LOS FONDOS INGRESADOS | | |
|--|-------------------------|----------------|
| TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES | \$ 1.429.599.077 | 68,58% |
| TRANSFERENCIA A LA PROVINCIA DE BS. AS. POR EL BAPRO | \$ 7.833.127 | 0,38% |
| GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DEL FIDUCIARIO | \$ 333.578.003 | 16,00% |
| GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 12.726/90 | \$ 136.773.258 | 6,56% |
| GASTOS DEL FIDEICOMISO LEY 14.144 | \$ 429.890 | 0,02% |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO | \$ 32.790.499 | 1,57% |
| BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO | \$ 16.858.800 | 0,81% |
| TOTAL APLICACIONES | \$ 1.957.862.654 | 93,92% |
| SALDO DISPONIBLE | \$ 126.646.900 | 6,08% |
| TOTAL INGRESOS ACUMULADOS | \$ 2.084.509.554 | 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 mayoritariamente por inversiones transitorias, según se puede observar a continuación:

| NOMINACION DEL SALDO DISPONIBLE AL 31/12/2017 | | |
|--|-----------------------|----------------|
| DISPONIBILIDADES | \$ 11.526.551 | 9,10% |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 374.000 | 0,30% |
| LETRAS DEL BCRA (LEBAC) | \$ 97.878.800 | 77,28% |
| ACCIONES | \$ 2.366.715 | 1,87% |
| BIENES INMUEBLES | \$ 5.556.613 | 4,39% |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES | \$ 8.944.221 | 7,06% |
| SALDO DISPONIBLE | \$ 126.646.900 | 100,00% |

En el *Anexo* se expone el Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31 de diciembre del 2017, el cual detalla los ingresos y egresos acumulados.

Transferencias a la Provincia de Buenos Aires

Durante el presente trimestre no se han realizado transferencias a la Cuenta de Depósito Indisponible (CDI) de la Provincia de Buenos Aires; sin embargo, a lo largo del año se han realizado transferencias por un total a valor histórico de \$374,26 millones.

Así es que las transferencias a la CDI 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:

| TRANSFERENCIAS A LA CDI AL 31/12/2017 | |
|--|------------------------------|
| NOMINACIÓN | IMPORTE |
| EFFECTIVO (PESOS Y DIVISAS) | \$ 410.043.205 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 651.940.019 ¹³ |
| ACCIONES | \$ 367.615.853 |
| TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CDI | \$ 1.429.599.077 |

Ejecución presupuestaria de gastos

La ejecución al 31 de diciembre del año 2017 del *Presupuesto Integral del Fideicomiso de Recuperación Crediticia Ley 12726¹⁴* alcanzó la suma de \$92,05 millones, y se compone de la siguiente manera:

| GASTOS DEL FIDEICOMISO DE REC. CRED. LEY 12726- Ejecución Presupuestaria | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| CUENTA PRESUPUESTARIA | 4° TRIM. '17 | ACUMULADO '17 |
| GASTOS CORRIENTES | \$ 34.915.721,49 | \$ 91.835.292,14 |
| - REMUNERACIONES | \$ 16.907.780,60 | \$ 59.529.013,46 |
| - BIENES DE CONSUMO | \$ 206.668,92 | \$ 566.972,78 |
| - SERVICIOS NO PERSONALES | \$ 17.801.271,97 | \$ 31.739.305,90 |
| GASTOS DE CAPITAL | \$ 69.318,03 | \$ 218.488,33 |
| TOTAL DE GASTOS | \$ 34.985.039,52 | \$ 92.053.780,47 |

¹³ 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.

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

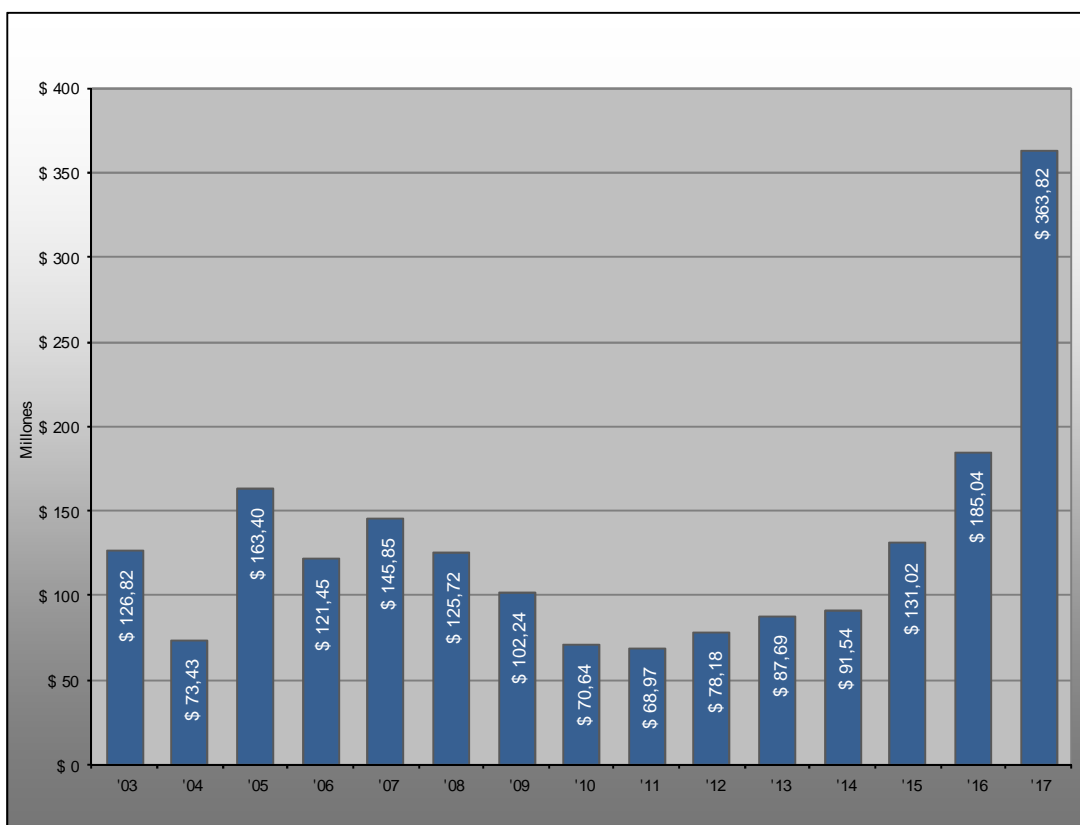
Teniendo en cuenta que el presupuesto del año es de **\$99,52 millones**, la ejecución al final del cuarto trimestre alcanzó al **92,49%**.

Si se compara la ejecución presupuestaria del presente trimestre con la del trimestre anterior, se advierte un incremento del gasto del orden del 76,66%. Asimismo, si se lo compara con la ejecución a valor histórico del IV trimestre del año 2016, surge un incremento del gasto del orden del 75,99%. Este incremento en la ejecución del trimestre se refiere principalmente a la imposición de costas judiciales.

Por otro lado, si se consideran los gastos a valores históricos del año 2017 se alcanza un total de **\$92,05 millones**, un 36,08% por encima del valor correspondiente al año 2016.

Anexo

A. Cobranzas al 31/12/2017¹⁵



¹⁵ A valor histórico

B. Estado de Origen y Aplicación de Fondos al 31/12/2017

**FIDEICOMISO DE RECUPERACIÓN CREDITICIA LEY 12726
EOAF INTEGRAL AL 31/12/2017**

| INGRESOS | |
|--|-------------------------|
| COBRANZAS INGRESADAS | \$ 1.935.836.415 |
| INGRESOS POR VENTA DE BIENES ADJUDICADOS | \$ 34.495.344,00 |
| OTROS RESULTADOS | \$ 114.177.795,00 |
| TOTAL DE INGRESOS: | \$ 2.084.509.554 |

| EGRESOS | |
|--|-------------------------|
| 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 | \$ 333.578.003 |
| GASTOS DE LOS FIDEICOMISOS | \$ 137.203.148 |
| CREDITOS CEDIDOS Y RECONOCIMIENTO SUBSIDIO | \$ 32.790.499 |
| BIENES CEDIDOS AL BENEFICIARIO | \$ 16.858.800 |
| TOTAL DE EGRESOS: | \$ 1.957.862.654 |

| | |
|--------------------------|-----------------------|
| SALDO DISPONIBLE: | \$ 126.646.900 |
|--------------------------|-----------------------|

| COMPROBACION DE SALDO DISPONIBLE | |
|---|-----------------------|
| DISPONIBILIDADES | \$ 11.526.552 |
| TITULOS PUBLICOS | \$ 374.000 |
| LETRAS DEL BCRA (LEBAC). | \$ 97.878.800,00 |
| ACCIONES | \$ 2.366.715,00 |
| BIENES INMUEBLES | \$ 5.556.613 |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES | \$ 8.944.220 |
| TOTAL SALDO DISPONIBLE | \$ 126.646.900 |