

Fiduciario BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A.

Calificación

“3+”(Fid)

Calificación anterior del 04/10/2016

“3+”(Fid)

Tipo de informe

Revisión

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciario aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° 17.551

Analistas

Verónica Saló,
vsalo@untref.edu.ar

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Paola Yervasi,
pyervasi@untref.edu.ar

Fecha de calificación

10 de enero de 2017

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

La calificación “3+Fid” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a “los Fiduciarios calificados en “3”, muestran una buena capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera, posición competitiva y de mercado es adecuada”.

Fundamentos de la calificación

La compañía presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades tanto para la dirección como para las distintas gerencias.

La dirección de la compañía apunta a incrementar la sinergia que le proporciona la pertenencia al Grupo Banco Provincia SA, participando activamente en los fideicomisos que promueve la Provincia de Buenos Aires como así también el Banco Provincia.

Presenta una adecuada administración y distribución de su personal, con un nivel profesional e idóneo en cada una de las gerencias, para llevar a cabo eficientemente la operatoria.

UNTREF ACR UP considera como factor relevante la puesta en marcha del plan de auditoría interna. En este sentido, la Unidad de Auditoría Interna encaró un proceso de revisión de los manuales de procedimiento vigentes, concluyendo en la necesidad de ajustar los mismos a la operatoria actual y de contar con manuales de sistemas, comercial y de asuntos legales. Esto fue tratado por el Comité de Auditoría Interna y aprobado por el Directorio. A la fecha se han solicitado los presupuestos para la confección de los nuevos manuales, y están bajo estudio las propuestas recibidas por las distintas empresas de consultoría.

Posee una plataforma tecnológica adecuada que le permite realizar la administración, gestión y seguimiento de los fideicomisos bajo administración. Posee políticas de procedimientos detalladas respecto al resguardo y recupero de la información.

La evolución económica y financiera de BAPRO Mandatos y Negocios de los últimos dos años es positiva, demostrando el cambio de la estrategia de la compañía.

A Septiembre de 2016 la compañía presenta una muy adecuada liquidez. La relación activos corrientes / pasivos corrientes es de 1.29, mejorando los cierres de los dos últimos ejercicios anuales.

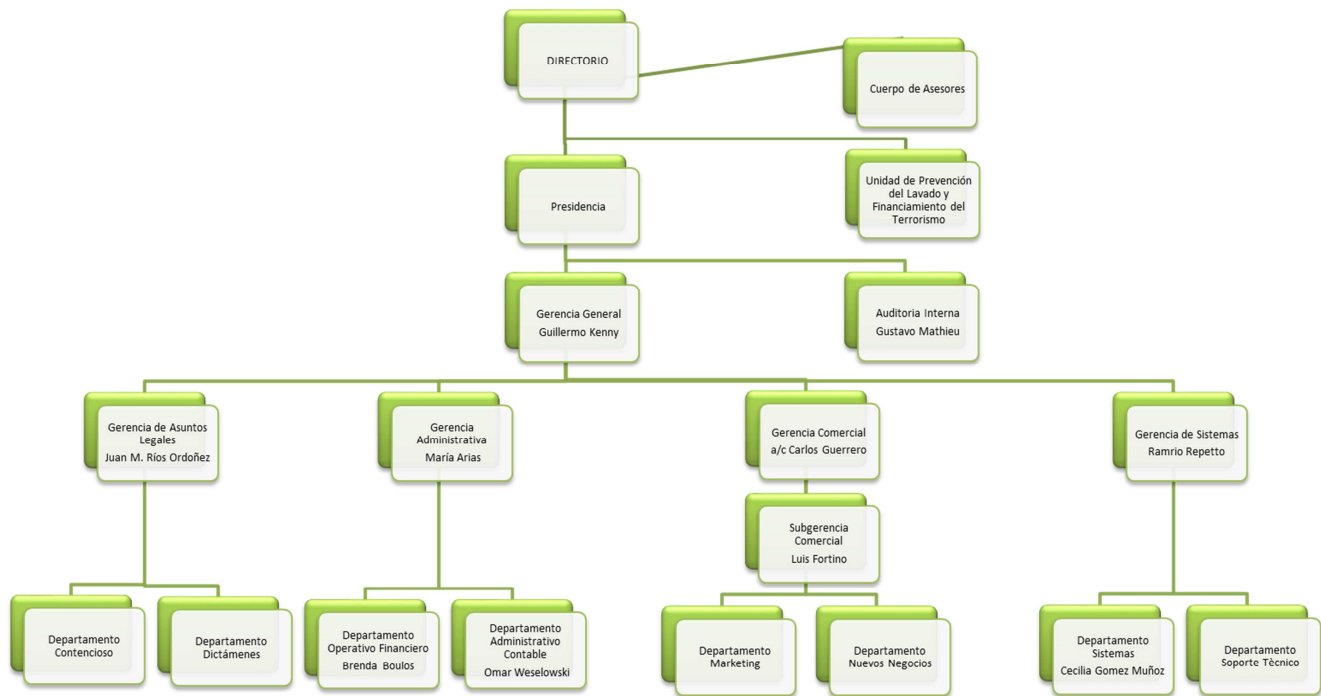
En cuanto al endeudamiento y la solvencia la empresa también presenta niveles adecuados a Septiembre 2016. Cada cuarenta y siete centavos de pasivos totales son solventados por un peso de activos totales, y cada ochenta y ocho centavos de recursos son soportados por un peso de recursos propios.

De acuerdo a lo informado por la sociedad, no ha tenido evaluaciones por parte del ente regulador y la misma cumple con los requisitos en cuanto a patrimonio mínimo requerido y mínimo de activos líquidos requerido por la CNV para actuar como fiduciario.

Estructura organizacional y capacidad de la gerencia

BAPRO Mandatos y Negocios S.A. inició sus operaciones en el año 1998. Es una empresa integrada por el Grupo Banco Provincia S.A. con una participación del 97%, y por Provincia Bursátil S.A. con un 3%. Es la empresa del Grupo especializada en la estructuración y administración de fideicomisos.

La compañía presenta una estructura organizacional representada por el Directorio y la Comisión Fiscalizadora. El gerenciamiento está a cargo de una Gerencia General de la cual dependen las gerencias de Asuntos Legales, Administrativa, Comercial y de Sistemas. De cada una de ellas dependen los departamentos específicos para cada área.



En cuanto a las misiones y funciones principales de cada una de las gerencias se puede mencionar:

- **Gerencia general:** tiene como misión administrar la actividad de la empresa coordinando y supervisando la actuación de las distintas Gerencias. Sus principales funciones son: i) efectuar las gestiones necesarias y dirigir el curso de acción para el logro de las metas y objetivos fijados por el Directorio, ii) establecer planes de acción conforme los lineamientos del Directorio y controlar su cumplimiento; iii) advertir problemas que se susciten, informarlos al Presidente y proponer soluciones, iv) mantener informado al Directorio acerca de su gestión, así como también de lo realizado por las distintas áreas a su cargo, v) lograr agilidad, eficiencia y celeridad en los procesos administrativos, operativos y comerciales que se lleven a cabo en las distintas áreas de su dependencia, vi) coordinar el funcionamiento de los Comités de Riesgo y de Prevención de Lavado de Dinero, vii) elevar al Directorio para su consideración los proyectos de contratos de fideicomiso que se encuentren en condiciones de ser tratados de acuerdo a lo previsto en los Manuales de

Procedimiento y todo otro asunto que deba ser resuelto por éste cuerpo, previa consideración de las Comisiones correspondientes, viii) suscribir contratos con proveedores de servicios e insumos vigilando que se cumplan las normas, ix) hacer cumplir las disposiciones regulatorias alcanzadas por la actividad de la empresa, x) informar al Directorio sobre las nuevas regulaciones o modificaciones que puedan impactar en la empresa, proponiendo alternativas para mitigar sus efectos negativos o para potenciar sus beneficios.

- Auditoría interna: tiene como misión observar el grado de cumplimiento, por parte de la empresa de las políticas establecidas por el Directorio y su correspondencia con los lineamientos fijados por el Grupo Provincia, atento al marco regulatorio nacional y provincial. Son sus funciones: i) elaborar y proponer al Directorio su programa de trabajo anual informando periódicamente su grado de avance; ii) coordinar y colaborar con la Unidad de Procedimiento y Control del Grupo Provincia en el control y seguimiento del desempeño de Provincia Mandatos como empresa por éste controlada, actuando como nexo durante las revisiones entre dicha área y los sectores de la empresa auditados; iii) coordinar y colaborar con las auditorías que realice el área de Auditoría Interna del Grupo Provincia, asistiéndolas en su función; iv) evaluar el grado de control interno existente en la empresa, v) controlar la correcta aplicación de las políticas generales y particulares establecidas por el Directorio, por parte de los diferentes departamentos, gerencias y gerencia general que componen la estructura de la empresa; vi) realizar, a solicitud del Directorio o su Presidente, revisiones de auditoría no programadas en la empresa, ya sea de carácter parcial o integral; vii) informar al Directorio faltas graves a los procesos y a la gestión derivados de las auditorías realizadas; viii) participar en las reuniones de los diferentes Comités que se realicen en la empresa; ix) informar al Directorio los hechos relevantes observados por la auditoría del Grupo Provincia y por las auditorías externas contratadas al efecto; x) efectuar el seguimiento de las acciones correctivas recomendadas por la auditoría del Grupo Provincia y las auditorías externas, que apunten a mitigar o eliminar las debilidades de control interno; xi) analizar eventuales incumplimientos legales y / o regulatorios en la empresa, evaluando sus impactos y proponiendo al Directorio, por intermedio de la Presidencia, las soluciones que estime correspondan; xii) asistir, coordinar y colaborar con la Comisión Fiscalizadora de Bapro Mandatos y Negocios S.A. en sus procesos de revisión ordinaria del funcionamiento de la empresa; xiii) cuando determinadas circunstancias lo ameriten, o en el marco de procesos de revisión ordinaria, podrá analizar, evaluar e informar el desempeño de las diferentes áreas de la empresa en la gestión del fideicomiso de que se trate, verificando el cumplimiento de la normativa vigente, las instrucciones impartidas por el Directorio y los procedimientos regulados en los manuales de la empresa a tal fin; xiv) desarrollar y/o actualizar la normativa para el área y xv) verificar la implementación y seguimiento del plan de capacitaciones elaborado por la empresa para sus colaboradores.
- Gerencia de administración: tiene como misión gestionar los sistemas contables de registro de las operaciones de la empresa y de los fideicomisos administrados por ella, su patrimonio y evolución; gestionar la provisión de bienes y servicios necesarios para el normal desarrollo de las actividades de la empresa e identificar las tareas operativas y contables involucradas en los fideicomisos administrados por la empresa a fin de asegurar la eficiencia de los servicios prestados. Son sus principales funciones: i) efectuar la registración contable de las operaciones de la empresa y de los fideicomisos administrados, ii) confeccionar los Estados Contables de la empresa y de los fideicomisos administrados, en los casos que así corresponda, con la periodicidad que establecen las normas vigentes, iii) realizar las presentaciones que corresponda ante la IGJ y órganos de fiscalización impositiva, iv) efectuar la conciliación de las cuentas contra los saldos contables, manteniendo actualizados los inventarios de las restantes cuentas que componen el balance de la sociedad, v) prever el correcto resguardo de la documentación contable, vi) supervisar la gestión de los Jefes de los Departamentos de Operaciones y de Contabilidad en el desarrollo de sus respectivas actividades y en marco de los Manuales de Procedimientos que resulten aplicables, vii)

efectuar los procedimientos administrativos referentes a ingresos, egresos, confirmaciones, renovación o rescisión de contratos, modificaciones en las relaciones contractuales de empleo y control de vencimiento de contratos de trabajo, viii) colaborar con el área de Recursos Humanos del Grupo en la implementación de las políticas y directivas impulsadas por ésta, ix) elaborar informes de gestión que permitan el control de cumplimiento de política y objetivos determinados por la Gerencia General y el Directorio, x) elaborar el presupuesto económico-financiero, efectuar su seguimiento y determinar sus eventuales desvíos, xi) autorizar, conforme a sus facultades, los pagos a proveedores o movimientos de fondos que deban efectuarse, xii) determinar las necesidades de fondos líquidos para afrontar los gastos diarios de la empresa, xiii) confeccionar y efectivizar las órdenes de pago y emitir los cheques correspondientes, para la cancelación de las obligaciones de la empresa y de los fideicomisos administrados.

- **Gerencia comercial:** tiene como misión formular la estrategia y el plan comercial de la empresa, con el objeto de maximizar la suscripción de contratos, incrementando la sinergia de negocios con el Grupo Banco Provincia S.A. y el Banco de la Provincia de Buenos Aires. En cuanto a sus funciones se destacan principalmente, i) elaborar el plan comercial de la empresa y elevarlo para consideración de las autoridades, ii) ejecutar y supervisar las acciones comerciales dirigidas a la captación de nuevos clientes, coordinando, en su caso las mismas con la gerencia comercial del Grupo, iii) desarrollar acciones de capacitación a personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires y del Grupo a fin de difundir la figura del fideicomiso, iv) desarrollar acciones comerciales al sector público y privado (entidades financieras, bursátiles, etc.) a fin de explorar la realización de potenciales negocios.
- **Gerencia de asuntos legales:** tiene como misión representar los legítimos derechos e intereses de la sociedad y asegurar que la operación se desarrolle dentro del marco legal vigente. Sus funciones son: i) analizar, interpretar e investigar la legislación vigente aplicable a la empresa; ii) asesorar, atender las consultas y suministrar información legal a distintos sectores de la empresa; iii) participar, elaborar, analizar, discutir y mantener archivados los contratos en los que la empresa sea parte; iv) analizar e investigar temas jurídicos específicos sometidos a consideración y elaboración de dictámenes; v) atender y controlar los diferentes juicios de la sociedad; vi) elaborar, tramitar y legalizar los poderes de la empresa, analizando las facultades de los apoderados; vii) participar en la elaboración de normas internas y de procedimientos; viii) preparar y tramitar recursos administrativos; ix) mantener las relaciones con las áreas legales del Banco Provincia y del Grupo; x) elaborar dictámenes, analizar e interpretar la legislación y efectuar asesoramiento legal; realizar tramitaciones; eventualmente representar a la empresa; xi) asegurar el control de calidad tanto interno, referido a las tareas propias de la Gerencia, como externo, con relación a servicios contratados a terceros; y adoptar toda otra medida orientada al cumplimiento de su misión y objetivos.
- **Gerencia de Sistemas:** tiene como misión proveer, administrar y gestionar las redes, los sistemas informáticos y la infraestructura tecnológica de Bapro Mandatos y Negocios S. A. a fin de sustentar la operación eficiente y competitiva de la empresa en su actividad diaria y en sus planes de desarrollo. Son sus funciones: i) planificar y administrar las redes, los sistemas informáticos y la infraestructura tecnológica de Bapro Mandatos y Negocios S. A. (desarrollo y mejoras de aplicaciones, funcionamiento del servicio de Internet, creación y mantenimiento de micrositiros Web, actualización de la Red lógica y física, evolución de las arquitecturas de trabajo, mantenimiento y mejora de los diferentes sistemas de inteligencia de negocio); ii) diseñar y ejecutar el plan estratégico tecnológico que acompaña y fomenta el crecimiento la empresa; iii) acompañar los proyectos tecnológicos corporativos impulsados y coordinados por Grupo Banco Provincia y las empresas integrantes del Grupo; iv) asesorar a las diferentes áreas respecto a sus necesidades tecnológicas y brindar la apoyatura que las mismas requieran en lo que fuera materia de su incumbencia; v) coordinar la seguridad de la información existente en la Empresa; vi) administrar el servicio de correo electrónico utilizado en la Empresa por los empleados y directivos; vii) evaluar y en su caso aprobar la compra y/o instalación de los equipos y sistemas informáticos que el desarrollo de la empresa requiera, así como capacitar o coordinar la capacitación a los usuarios de los mismos; viii) evaluar, administrar y asesorar a la Gerencia de Administración en todo lo relativo a los sistemas de impresión que la empresa requiere para su normal funcionamiento; ix) el gerente de sistemas integrará el Comité de Riesgo y el

Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, debiendo concurrir a las reuniones que en el marco de los mismos se convocaren.

UNTREF ACR UP considera que la compañía presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades tanto para la dirección como para las distintas gerencias.

Participación de mercado y estrategia.

Desde el inicio de sus operaciones BAPRO Mandatos y Negocios tuvo bajo administración 432 fideicomisos, de los cuales 68 están vigentes y 364 se encuentran finalizados.

Durante el 2015 la compañía firmó 5 nuevos contratos y para 2016 se incorporaron 2 nuevas operaciones. A Diciembre 2016, la cartera vigente está compuesta por 9 fideicomisos financieros (5 con oferta pública y 4 sin oferta pública), 26 fideicomisos de administración, 33 fideicomisos de garantía y 1 acuerdo marco con IOMA. Los mismos representan un total de activos administrados de \$ 5.957 millones (datos a Sep'16).

La estrategia de la compañía está direccionada a afianzar la relación con los entes públicos provinciales y municipales, donde el fideicomiso ha demostrado ser una eficaz herramienta tanto de gestión como de financiamiento.

La dirección de la compañía apunta a incrementar la sinergia que le proporciona la pertenencia al Grupo Banco Provincia S.A., participando activamente en los fideicomisos que impulsa la Provincia de Buenos Aires como así también el Banco Provincia. Se busca utilizar al fideicomiso, que ha experimentado un importante crecimiento en los últimos 10 años en el país, como un instrumento tanto para poder desarrollar proyectos de interés público (infraestructura, desarrollo de economías regionales, inmobiliario) como para el acceso al financiamiento de las PyMES de la Provincia de Buenos Aires.

Durante 2015 se concretó la estructuración y suscripción del Fideicomiso Olivícola, cuyo objetivo es financiar los gastos de cosecha de aceitunas durante la campaña, a través de aportes de productores locales y organismos oficiales, garantizados con contratos de compra venta de mercadería suscriptos con aceiteras y exportadoras; el Fideicomiso FIDBA Distribuidoras, orientado a financiar y potenciar la inversión en distribución de energía canalizando aportes del Estado Nacional en el marco del Plan de Convergencia Energética; el Fondo Fiduciario Salar del Hombre Muerto, donde se direccionan aportes realizados por una empresa minera bajo un acuerdo con la provincia de Catamarca, a la realización de obras de infraestructura básica en el área de influencia del Proyecto Fénix; el Fideicomiso Zona Franca, procedente de un Decreto Provincial que resulta en aportes para obras de infraestructura en la Zona Franca La Plata; y el Fideicomiso Cordón Andino, con el objeto de captar los fondos derivados de la venta del producido de bodegas integradas en un consorcio y en el marco de un proyecto de comercialización conjunta y directa del productor al consumidor. En julio de 2016 se firmó el contrato con el fideicomiso Fondo Fiduciario de Infraestructura Sanitaria. Es un fideicomiso de administración, donde el fiduciante es Aguas Bonaerenses S.A. quien aporta los bienes fideicomitados para aplicarlo a obras de expansión de los servicios de agua potable y desagües cloacales como así también en inversiones para el incremento de la capacidad de la infraestructura básica. En agosto se firmó un Acuerdo Marco con IOMA. La obra social presta servicios médico asistenciales y, en el marco de la implementación de un programa de modernización y eficientización administrativa para la mejora de la atención a los afiliados, se incluye la implementación de un sistema de pagos, donde BMN como fiduciario de la administración de los fondos y Provincia Net aportando soluciones tecnológicas, colaborarán en este proceso operativo.

Recursos humanos y administración.

A noviembre 2016 la compañía tiene una dotación de 42 personas. La rotación de personal para los 11 meses de 2016 fue de 5 personas, las cuales se encontraban en posiciones operativas y gerenciales. Estas últimas fueron cubiertas mediante la promoción de recursos humanos internos, considerando la experiencia en la administración de fideicomisos y conocimiento de los temas de la empresa.

El personal recibe un curso de inducción al ingresar a la compañía, el que es dictado por el departamento de recursos humanos del Grupo Banco Provincia S.A. El mismo tiene como finalidad brindar una detallada descripción de las distintas empresas del Grupo y en particular interiorizar al ingresante sobre las normas y manuales de la compañía.

Respecto de la capacitación que recibe el personal de BAPRO Mandatos y Negocios, se puede diferenciar entre los cursos técnicos, donde cada gerencia evalúa las necesidades puntuales de capacitación de acuerdo al área de trabajo y determina que personal capacitar; y el dictado de cursos a cargo del Grupo para aquellos recursos humanos con responsabilidades de liderazgo y manejo de grupo. Los mismos se orientan a la mejora de las competencias en mandos medios y jefaturas.

La gerencia de administración concentra el 67% del personal total, teniendo como responsabilidad la administración de los fideicomisos en cartera como así también las operaciones propias. La gerencia de legales tiene una dotación de 5 personas; la de sistemas se conforma por 3 personas y la Unidad de Prevención de Lavado por 1. Completan el plantel 3 personas en la gerencia comercial, 1 en la Unidad de Auditoría Interna y 1 en la Gerencia General.

UNTREF ACR UP entiende que la compañía presenta una adecuada administración y distribución de su personal, con un nivel profesional e idóneo en cada una de las gerencias, para llevar a cabo eficientemente la operatoria.

Aspectos legales.

BAPRO Mandatos y Negocios S.A. es una sociedad comercial constituida en la Ciudad de Buenos Aires, e inscripta en el Registro Público de Comercio el 12 de enero de 1998 bajo el número 401 del Libro 123, Tomo A de sociedades anónimas. Asimismo, se encuentra inscripta en el registro de Fiduciarios Financieros a cargo de la CNV para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva – Fiduciarios, según lo establecido en la Resolución General N°622 de la CNV. Con fecha 16 de julio de 2014 la CNV dispuso otorgar la reválida de inscripción de la sociedad en el Registro de Fiduciarios Financieros (Registro N°30 otorgado por la Resolución N° 13.628) y en el Registro de Fiduciarios No Financieros (Registro N°2 otorgado por la Resolución N°13.701).

De acuerdo a lo informado por la sociedad, no ha tenido observaciones por parte del ente regulador y la misma cumple con los requisitos en cuanto al patrimonio mínimo requerido y al mínimo de activos líquidos requerido por la CNV para actuar como fiduciario. Para ello, se invirtió en fondos comunes de inversión un monto de \$3.000.000.

Respecto de los contratos de fideicomiso en cuyo marco existen cuestiones litigiosas instauradas contra Bapro Mandatos y Negocios S.A., a nivel personal derivadas de su actuación como fiduciario, los asesores legales de la sociedad opinan que i) en el Fideicomiso Solidaridad, entienden que de lo actuado judicialmente hasta el momento, no habría un posible pasivo para BAPRO Mandatos y Negocios S.A. ejecutable sobre su patrimonio, que a junio de 2016, fecha de emisión de los últimos estados contables, resulten mensurables como para efectuar una previsión contable; ii) en el Fideicomiso Sucre, existen 3 causas judiciales, donde los actores, promovieron procesos reclamando el dictado de medidas cautelares

en contra del fideicomiso, las cuales fueron otorgadas en primera instancia y ratificadas por las Cámaras respectivas. Según opinión de los abogados, dichas cautelares afectarán la escrituración de las unidades funcionales que fueran oportunamente rescindidas y la escrituración no podrá otorgarse hasta tanto se encuentre inscripto en la Dirección Provincial del Registro de la Propiedad Inmueble el Reglamento de Copropiedad; hecho que está supeditado al previo otorgamiento por parte de la Municipalidad de San Isidro del Certificado de Final de obra. En el estado actual de los procesos, que se encuentran en etapa de prueba, entienden que no corresponde realizar previsión contable, considerando además que las medidas cautelares han sido dictadas en contra del fideicomiso y no contra la sociedad. En los tres procesos referidos ha sido también demandado Desarrollo San Isidro (Desarrollador del Emprendimiento); iii) en el Fideicomiso de Administración y Garantía “Samaagro”, la Sociedad ha sido notificada en Septiembre de 2014 de una demanda articulada ante el Tribunal de Arbitraje de la Bolsa de Comercio de Buenos donde se reclama la devolución de la suma de la inversión (u\$s 30.000) más otros rubros con monto indeterminado. La Sociedad contestó la demanda alegando que de acuerdo a los propios términos del contrato, la inversión era de riesgo sujeto a los avatares propios del mercado agropecuario y que en su reclamo, el Sr. Reich no contempla el resultado neto de la última campaña incluido el seguro multiriesgo, el cual ascendió a un valor total de \$33.790.394,50, así como tampoco la responsabilidad del operador, contra el cual el BMN ha promovido denuncia y querrela penal entre otras acciones tendientes a obtener la recomposición del patrimonio fideicomitado. En junio de 2016 el Tribunal Arbitral emitió un laudo haciendo lugar parcialmente a la demanda y estableciendo el pago en base al resultado neto de la última campaña incluido el seguro multiriesgo, por lo que fue recurrido por BMN. Habiendo el Tribunal concedido el recurso interpuesto, el expediente tramitará esta etapa por ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial. En el marco del mismo Fideicomiso se ha contestado también demanda en similares términos a los expuesto en el proceso REICH, promovidas por ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio en los siguientes procesos: a) “NOCETI, HÉCTOR ANTONIO c/BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A. s/DAÑOS Y PERJUICIOS” donde se reclama la devolución de la suma de la inversión (u\$s 22.000) más otros rubros con monto indeterminado; b) “ROMERO, EMILIO Y OTROS c/BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS s/DAÑOS Y PERJUICIOS” donde la demanda es por u\$s 40.000 más otro rubro con monto indeterminado y c) “GASPARUTTI, GUSTAVO GERMAN c/BAPRO MANDATOS s/DAÑOS Y PERJUICIOS” por la suma de u\$s 67.335,85 con más \$200.000 y otros rubro indeterminados; encontrándose en etapas probatorias. Asimismo, recientemente la Sociedad ha procedido a contestar demanda en un proceso similar ante el mismo Tribunal caratulado “PEREIRA, JORGE A. c/BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A. s/DAÑOS Y PERJUICIOS”, el que a la fecha se encuentra en etapa probatoria. Conforme la opinión del Estudio Jurídico “Savransky, Manes & Vibes”, quien actúa en representación de la Sociedad en todas las causas relacionadas con el Fideicomiso Samaagro, existe la posibilidad de que las demandas prosperen haciendo extensiva la condena, a título personal, contra la Sociedad para el caso que se considere que Bapro Mandatos y Negocios S.A. incurrió en culpa grave en la administración de los fondos aportados por los Beneficiarios y en el debido control de la actuación del Operador Samaagro. Asimismo existen dos demandas promovidas ante la Justicia Nacional en lo Comercial: (i) “KLAR JUANA MERCEDES C/ BMN Y OTROS (SAMAAGRO) S/ DAÑOS Y PERJUICIOS”, (Juzg. 16/ Sec. 31), en la cual se obtuviera sentencia favorable de Primera Instancia haciendo lugar a la excepción de incompetencia opuesta por BMN respecto de la intervención del fuero Ordinario en un Fideicomiso que tenía previsto contractualmente acudir por ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Dicha resolución, a pesar de haber sido apelada por la actora, fue confirmada por la respectiva Cámara de Apelación; a la fecha la Sociedad no ha sido notificada de demanda alguna por parte de dicho beneficiario ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y (ii) “BAROCCHI, MIGUEL ÁNGEL c/ MANDATOS Y NEGOCIOS S.A. s/ Medidas Precautorias” (Juzgado: 7, Secretaría: 14), en la cual se presentó un grupo de beneficiarios solicitando información relacionada con el fideicomiso. La Sociedad opuso excepción de incompetencia, invocando la cláusula Arbitral del Contrato de Fideicomiso, lo cual fue aceptado por el Juez interviniente. Ese mismo grupo de beneficiarios, acudió entonces a la jurisdicción del Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires siendo el expediente caratulado “FIDEICOMISO AGRÍCOLA DE ADMINISTRACIÓN Y GARANTÍAS SAMAAGRO c/BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS S.A. s/CONVOCATORIA A ASAMBLEA”, donde se ha celebrado Asamblea de Beneficiarios presidida por un árbitro designado ad-hoc el día 17 de noviembre de 2015, disponiéndose fijar cuarto intermedio mediante, nueva

reunión para el día 15 de Diciembre de 2015, oportunidad en la cual se dio por finalizada la mencionada Asamblea. Finalmente debe señalarse que sobre un universo de 738 inversores beneficiarios que participaron de la última campaña, sólo 5 han promovido acción por daños y perjuicios por ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio, los cuales han sido previsionados de acuerdo al laudo emitido. Según consta en el Acta de Directorio de 27 de julio, la Sociedad ha sido notificada del laudo recaído en autos "Reich, Rolando C/ Bapro Mandatos y Negocios S.A. y Otros, en trámite por ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio, respecto de la cual informa que el Tribunal admitió parcialmente la demanda promovida por el Dr. Reich (letrado en causa propia), condenando a BMN, solidariamente con Samaagro, a cumplir dentro de los diez días de quedar firme el laudo con el pago de los conceptos que emergen del capítulo 4º (en la forma allí establecida), con más intereses calculados a la tasa activa del Banco Nación desde el 1 de enero de 2014 y hasta el efectivo pago. En forma adicional el Tribunal resolvió aplicar una penalidad en concepto de daño punitivo equivalente al 40% del importe que arroje la liquidación de los rubros anteriores. Se ha instruido al letrado que lleva el juicio para que plantee el recurso correspondiente ante la Justicia Ordinaria en lo Comercial e informa que se ha remitido al Grupo Bapro un memo informativo al respecto, el cual será enviado asimismo a los señores Directores.

No obstante todo lo anterior, la compañía realiza una previsión por contingencias que a septiembre de 2016 asciende a \$ 3.218.137.

También se destaca que los Directores de la sociedad cumplimentan lo requerido por las Resoluciones Generales N°20/2004 y 1/2005 de la IGJ relativas a las garantías a ser presentadas por los Directores de la sociedad mediante las respectivas pólizas de seguros de caución.

Capacidad operativa y administración de los activos.

BAPRO Mandatos y Negocios cuenta con manuales de procedimientos detallados de acuerdo al tipo de fideicomiso (de garantía, financiero o de administración), los cuales se encuentran a disposición del personal en forma digital. También posee normas y procedimientos formales para poder asegurar las registraciones contables y la posterior emisión de los Estados Contables, el manual de Compras y Cuentas a pagar y el Código de Ética. Los mismos fueron aprobados en el año 2012, y se encuentran en proceso de actualización. Se seleccionó al estudio KPMG para la confección y actualización de los manuales, comenzando en esta etapa por los del área de sistemas. El Comité de Prevención de Lavado y Financiación de Terrorismo, está trabajando en la actualización e incorporación de aspectos de mejora en el Manual de Prevención del Lavado y Financiación del Terrorismo de la empresa. Cabe destacar que en Sep'15 entró en vigencia el manual de auditoría interna, que se encontraba en proceso de confección.

La gerencia comercial es la encargada de llevar adelante una propuesta comercial, analizando los antecedentes de los participantes y la operatoria junto con la gerencia de legales. Se presenta la operación ante el Comité de Riesgo y de Prevención de Lavado de Dinero. Con la aprobación de los dos comités se procede a presentar la operación ante el Directorio con un borrador del contrato de fideicomiso y una opinión legal externa. Solamente se podrá firmar un contrato cuando se cuente con la conformidad de la Gerencia General, Comercial, de Administración y Finanzas y de Asuntos Legales.

El Comité de Riesgo está compuesto por el Gerente General, el Gerente de Administración (responsable del mismo), el Gerente de Asuntos Legales, el Gerente de Sistemas, el Gerente Comercial y el Síndico Titular; y el Comité de Prevención de Lavado de Dinero se integra por los Gerentes de cada sector y el Oficial de Cumplimiento (Director titular).

Aprobada una operación por el Directorio, se procede a la firma de los contratos y se comienza con las tareas operativas. Se incorpora el nuevo contrato en las planillas de controles y se procede a cargar en los

sistemas informáticos los documentos legales de respaldo. Se procede al archivo físico del contrato original junto con la documentación contractual.

Todo el proceso de administración de los fideicomisos se realiza bajo el sistema TANGO, y para determinados fideicomisos y tareas específicas se utilizan planillas de Excel desarrolladas a medida.

En los procedimientos están estipulados los controles y grados de supervisión tanto para las tareas de seguimiento y control, como así también para las autorizaciones de pagos de los gastos y de los servicios de amortización y renta, de corresponder.

Mensualmente se originan informes de gestión para cada fideicomiso, los cuales son remitidos a cada fiduciante. Asimismo, se encuentran detallados los procedimientos para la elaboración de los Estados Contables de cada fideicomiso.

La empresa cuenta con un correcto procedimiento de guarda de la documentación. Al respecto los documentos legales se encuentran en archivos ignífugos como así también la documentación de bienes registrables de los fideicomisos bajo administración. La información del último año se encuentra a disposición en el edificio y la de períodos anteriores se envía a una empresa dedicada a la guarda de documentos, pudiendo acceder a los mismos en caso de necesidad en tiempo acotado.

Aspectos tecnológicos.

BAPRO Mandatos y Negocios, cuenta con una plataforma tecnológica adecuada que le permite realizar la administración, gestión y seguimiento de los fideicomisos bajo administración. Asimismo, posee políticas de procedimientos detallados respecto al resguardo y recupero de la información.

Cuenta con dos servidores que conforman el grupo de trabajo, que son provistos por el Grupo y administrados en conjunto. Un servidor virtual espejado al servidor de archivos, operativo las 24hs, de fácil acceso e íntegramente administrado y operado por BAPRO Mandatos y Negocios. Respecto del servidor de TANGO GESTION 9.91 se hizo una actualización del mismo, incrementando la memoria interna, renovación de discos rígidos con mayor velocidad y capacidad; y se instaló una nueva versión del sistema. También posee un servidor para el sistema de gestión de fideicomisos, un servidor para los correos electrónicos y otro para la protección de los puestos de trabajo. Asimismo se montó un nuevo servidor de internet tanto en lo que respecta a hardware como a software, pudiendo minimizar los problemas en la operatoria web.

Se reemplazó una segunda estación de impresión por una completamente nueva, quedando así dos estaciones nuevas. Esto genera mejores y más rápidas impresiones y se bajó drásticamente el tiempo fuera de línea o con deficiencias técnicas. Se clono el servidor de impresión, por lo que se cuenta con un servidor de impresión de redundancia. Se optimizó el modo en el cual se hacen los resguardos de información. Los mismos son guardados en dos grupos distintos, posibilitando una mayor precisión en los tiempos de expiración de cada elemento, posibilitando un ahorro en el almacenamiento y haciendo el monitoreo de los resguardos más personalizado. Se agregó un nuevo servidor de monitoreo, para que en caso de una falla crítica en el primer servidor de monitoreo, esta será reportada en el acto. También se han actualizado los micrositos de los fideicomisos con información valiosa para los beneficiarios.

Se puso en funciones de forma definitiva el sistema de recepción de fax sobre un servidor PC Windows. Este sistema adicionalmente envía un correo electrónico con el fax adjunto a recepción para darle el tratamiento necesario. De ese modo, se tiene un sistema automático, trazable y se liberó espacio y trabajo a la recepción.

Se compró, instaló y se puso en funciones un nuevo servidor rackeable donde quedo migrado el sistema de antivirus y de securización de la empresa. Esto permite al sistema de securizacion trabajar con mayor

holgura e independencia. Este cambio sienta las bases para una próxima actualización del sistema de securitización.

Se han creado e implementado las políticas de monitoreo del servidor de archivos. Se desarrolló y croneo un script que se encarga de la administración diaria de los logs de dicho sistema, alarmando por mail los resultados de dichas operaciones. Se han realizado mejoras críticas al sistema de base de datos del tango, subiendo su performance y disminuyendo notablemente el consumo de recursos. Se ha desarrollado internamente un soft de emisión de facturas con códigos de barras que ya está operativo. Se generó un repositorio de consulta de archivos “offline”.

Se realizan procedimientos de resguardo diario de la información con proceso automático de compresión y copiado de archivos a dos discos externos informando el éxito o falla de dicho procedimiento. También se realizan respaldos semanales y quincenales. Cabe destacar que los resguardos de archivos quedan almacenados en discos externos, distintos a los adjuntos al servidor, por duplicado y en distintos lugares físicos.

Existe un acceso restringido a la sala de servidores, sólo ingresan las personas autorizadas, como también se contemplan distintos niveles de permisos para los operadores y usuarios de los sistemas informáticos. Todo esto con el objetivo de asegurar el resguardo, acceso, confidencialidad, integridad e inalterabilidad de los datos.

En último trimestre se avanzó con la preparació de los manuales para el departamento, se generó un nuevo entorno para operar con CNV y un sistema detallado de auditoría sobre ABM de archivos en el fileserv. Asimismo, se realizaron cambios de arquitectura en los micrositos y se inició el análisis para una nueva evolución del sistema de PLAy FT.

Condición financiera.

La evolución económica y financiera de BAPRO Mandatos y Negocios de los últimos dos años es positiva, demostrando el cambio de la estrategia de la compañía.

A Septiembre de 2016 la compañía presenta una muy adecuada liquidez. La relación activos corrientes / pasivos corrientes es de 1.29, mejorando los cierres de los dos últimos ejercicios anuales. (Ver Cuadro I).

La sociedad dispone de 73 centavos de disponibilidades y de inversiones corrientes por cada peso de pasivo. (Ver Cuadro I).

La sociedad cumple con los requisitos en cuanto al mantenimiento mínimo de activos líquidos requeridos por la Comisión Nacional de Valores para actuar como fiduciario ordinario y financiero.

En cuanto al endeudamiento y la solvencia la empresa también presenta niveles adecuados a Septiembre 2016. Cada cuarenta y siete centavos de pasivos totales son solventados por un peso de activos totales, y cada ochenta y ocho centavos de recursos son soportados por un peso de recursos propios. (Ver Cuadro I).

A septiembre 2016 exhibe un resultado económico neto de \$ 56.967.-, arrojando una rentabilidad sobre ventas de 0,2%. (Ver Cuadro I). Este deterioro con respecto al ejercicio de nueve meses cerrado a septiembre del 2015 se debe principalmente a un aumento de los gastos, empujados por el costo laboral, mayor que al aumento de los honorarios por servicios facturados (20% incremento de gastos vs 3.5% incremento facturación).

Cuadro I

Índices de liquidez	dic-14	dic-15	sep-15	sep-16
Corriente = AC / PC	0,93	1,26	1,20	1,29
Prueba ácida = (Liquidez + inv ctes)/PC	0,59	0,82	0,79	0,73
Índices de endeudamiento				
Sobre PN = PT/ PN	1,46	0,96	1,15	0,88
Sobre AT = PT/AT	0,59	0,49	0,53	0,47
Índices de rentabilidad				
Margen de utilidad = Utilidad neta/Ventas	-3,7%	3,6%	4,9%	0,2%
Gastos / Honorarios	105,4%	96,4%	91,0%	105,1%
Evolucion honorarios = Variación contra período anterior	131,3%	144,7%	155,0%	103,5%

Definición de la calificación

BAPRO Mandatos y Negocios SA “3+Fid”

“Los Fiduciarios calificados en “3”, muestran una buena capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera, posición competitiva y de mercado es adecuada.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-“, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categoría “2” y “4”.

La calificación de Fiduciario contará con un indicador adicional “Fid” para diferenciarlo de otras calificaciones.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Memoria y Estados Contables anuales a Diciembre 2014 y 2015. Memoria y Estados Contables trimestrales a Septiembre 2015 y 2016. Disponibles en www.cnv.gob.ar
- Documentación e información interna, cuantitativa y cualitativa, proporcionada por BAPRO Mandatos y Negocios SA. relacionada con la administración, gestión y fideicomisos bajo administración.

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciario aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.551/14.

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 10 de enero de 2017