

Fiduciario
Provincia Fideicomisos S.A.U**Calificación**

"3+"(Fid)

Calificación anterior del

07/11/2022

"3+"(Fid)

Tipo de informe

Seguimiento

Metodología de Calificación

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

Analistas

Juan Manuel Salvatierra

jmsalvatierra@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves,

jesteves@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

17 de febrero de 2023

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

Se confirma la calificación "3+Fid" asignada previamente, 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

Provincia Fideicomisos S.A.U. (ProFiSA) es una sociedad anónima unipersonal cuyo único accionista es Provincia Servicios Financieros S.A. Está especializada en la estructuración y administración de fideicomisos ordinarios (de administración y de garantía) y financieros.

A partir del modelo organizativo vigente desde el 03/08/2022, ProFiSA presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades tanto para la dirección como para las distintas gerencias.

En función del proceso de revisión de su modelo de negocios, se encuentra trabajando bajo la premisa de orientar sus servicios al Sector Público en general, haciendo foco principalmente en contribuir con la gestión de la Provincia de Buenos Aires, sus Municipios y el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

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

ProFiSA lleva adelante una política activa orientando sus esfuerzos en identificar, documentar y mejorar sus procesos y procedimientos; facilitando los controles internos y auditorías, con el objetivo de minimizar los riesgos operacionales. Se destacan las políticas y procesos adoptados para el fortalecimiento del buen gobierno corporativo, formalizados en los reglamentos aprobados por el Directorio (códigos, manuales y otras normas internas).

Continúa con la política de actualización tecnológica, avanzando en procesos que garantizan eficiencia operativa. La plataforma tecnológica, es utilizada tanto para la administración de los fideicomisos como para la propia Sociedad lo que habilita la gestión informática integral, única y centralizada de todas las operatorias.

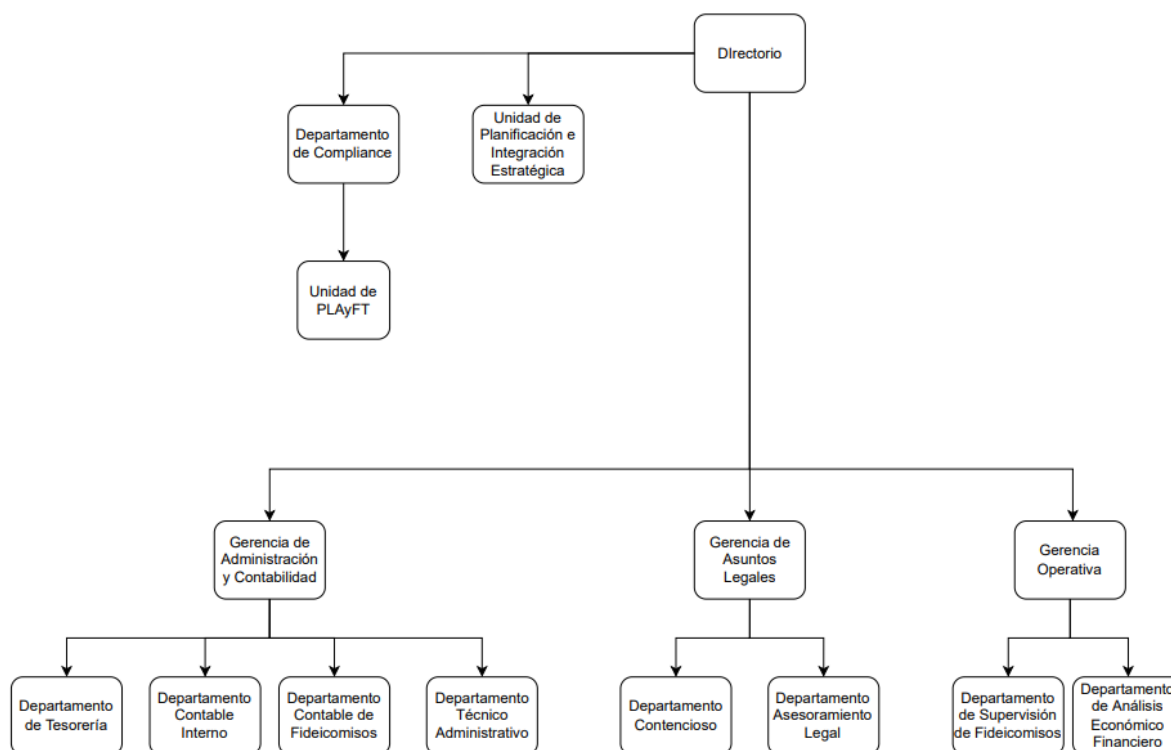
1. Estructura organizacional y capacidad de la gerencia

Provincia Fideicomisos S.A.U. (continuadora de Bapro Mandatos y Negocios S.A. y Bapro Mandatos y Negocios S.A.U., cambio de denominación del cual Comisión Nacional de Valores (CNV) tomara razón por Resolución del 15/12/2022), es una sociedad comercial constituida en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires e inscrita en el Registro Público de Comercio el 12/01/1998, bajo el número 401 del Libro 123, Tomo A, de sociedades anónimas. Asimismo, se encuentra inscrita 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 CNV N°622. Con fecha 16/07/2014 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). Es una sociedad anónima unipersonal cuya propiedad accionaria pertenece (100%) a Provincia Servicios Financieros S.A.

En el contexto de una reorganización integral de su Estructura Organizacional, Provincia Fideicomisos S.A.U elaboro un nuevo Manual de Organización, conteniendo las misiones y funciones de las distintas instancias operativas y directivas de la Empresa. Se señala que el objetivo, es articular, integrar, reordenar y potenciar las capacidades de trabajo entre las mismas, con el objetivo de fortalecer la misión principal de la Empresa. El Manual contiene un detalle de las funciones, actividades, responsabilidades, competencias, lineamientos y objetivos que rigen la operatoria de las distintas áreas. Se destacan la misión y las funciones atribuidas al Departamento de Compliance.

El Organigrama de la Empresa (Figura 1), refleja las relaciones funcionales y de jerarquía, entre los componentes de la organización. El Manual fue aprobado a través de Acta de Directorio N° 1371 con fecha 3 de agosto de 2022.

Figura 1 – Organigrama de Provincia Fideicomisos S.A.U.



El Directorio de la Empresa se presenta en la siguiente Tabla 1.

Tabla 1. Directorio de Provincia Fideicomisos S.A.U.

Cargo	Integrante
Presidenta	Nadia Gardina
Vicepresidenta	Claudia Alejandra Fernández
Director Titular	Luis Mario Helfenstein
Director Titular	Sebastián Diego Morandii
Director Suplente	Lucila Quiroga

En relación directa con el Directorio, se destacan los Departamentos de Compliance y el de Unidad de Planificación e Integración Estratégica. Se destaca también, la sustitución de la Gerencia General por un sistema de administración y ejecución descentralizado, operando las tres gerencias contempladas, en directa vinculación con el Directorio.

UNTREF ACR UP considera que ProFiSA presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades, tanto para la dirección como para las distintas gerencias y departamentos. La estructura administrativa, se encuadra en un modelo de gobernanza consistente con las actividades previstas por la Empresa, y expresa una mejora organizacional y cualitativa con respecto a la estructura anterior. La misma, fue analizada en nuestro anterior Informe de fecha 07/11/2022

2. Participación de mercado y estrategia.

Desde el inicio de sus operaciones Provincia Fideicomisos S.A.U. tuvo bajo administración 436 fideicomisos, de los cuales, al 30/09/2022, estaban vigentes 34 y 402 se encontraban finalizados. Los montos de la cartera vigente, se exponen en la Tabla 2.

Tabla 2. Clases y Montos de los fideicomisos vigentes en moneda homogénea

INSTRUMENTOS	E.E.C.C.	HISTÓRICO	AJUSTADO
	30.09.22	31.12.21	31.12.21
Fideicomisos Financieros con Oferta Pública	\$ 3.836.262.972,00	\$ 2.980.334.688,00	\$ 4.949.546.352,00
Fideicomisos de Administración	\$ 58.858.545.699,00	\$ 39.952.615.585,00	\$ 66.350.710.044,00
Actividad Fiduciaria Total	\$ 62.694.808.671,00	\$ 42.932.950.273,00	\$ 71.300.256.396,00

La cartera vigente a septiembre de 2022, de acuerdo con lo informado en los EECC intermedios a esa fecha, estaba compuesta por 1 fideicomiso financiero con oferta pública y 21 fideicomisos ordinarios 'de administración', los que representan un total de activos administrados de \$ 62.694,8 millones, 1 fideicomiso financiero privado y 11 fideicomisos ordinarios 'de garantía'.

La estrategia de la Empresa 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 Empresa apunta a incrementar la sinergia que le proporciona la pertenencia a Provincia Servicios Financieros S.A., participando activamente en los fideicomisos que impulsa la Provincia de Buenos Aires, como así también el Banco Provincia.

3. Recursos humanos y administración.

En el mes de agosto de 2022 el Directorio de la Sociedad, aprobó el Manual de Estructura organizacional, a partir de allí, la Empresa consideró la incorporación de personal idóneo para las nuevas áreas creadas.

Entre los meses de julio y septiembre de 2022 se incorporaron 5 personas, por otro lado, se registraron 6 bajas. La nómina al 30/09/2022 quedó integrada por 38 empleados. Con posterioridad, se produjeron alzas y bajas de personal, que al final del año, quedó con una planta constituida de 35 personas. Durante enero de 2023, los saldos de altas y bajas establecieron una planta de 36 personas

El personal recibe un curso de inducción al ingresar a la Empresa, el que es dictado por el departamento de recursos humanos de Provincia Servicios Financieros 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 Empresa.

Respecto de la capacitación que recibe el personal de la Empresa, 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. También se destaca que anualmente, se realizan las "encuesta de clima" organizadas por Provincia Servicios Financieros S.A. a partir de los resultados obtenidos se toman las acciones conducentes a la mejora del clima laboral.

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

4. Aspectos legales.

A efectos de obtener una actualización de los aspectos legales, con impacto en el patrimonio de la empresa, se tomó en cuenta lo manifestado en los EECC a septiembre de 2022. En el punto E) Otros asuntos relacionados con la actividad fiduciaria, contenido en la Nota 18 – Contratos de Fideicomisos, se realiza una detallada descripción de lo transcurrido, en materia del estado judicial de diversas causas, con alcance hasta la fecha de entrega de esos estados.

Producto de lo presentado en el dicho Anexo, y con relación al caso del Fideicomiso Agrícola Samaagro (FAS), se decidió la constitución de importantes niveles de previsión. Las mismas, se originaron a consecuencia de las resoluciones judiciales relacionadas con el FAS, particularmente en los autos “Acerra, Nicolás Rubén y Otros c/ BAPRO Mandatos y Negocios S.A. y Otras S/ Daños y Perjuicios”.

Las restantes actuaciones legales en curso, no han requerido de la constitución de otras previsiones relevantes.

5. Capacidad operativa y de administración de los activos.

ProFiSA cuenta con un Manual de Gestión Fiduciaria, aprobado por el Directorio y 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 y el manual de Compras y Cuentas a pagar.

UNTREF ACRUP considera que ProFiSA, está llevando adelante una política activa orientando sus esfuerzos en identificar, documentar y mejorar sus procesos y procedimientos; facilitando los controles internos y auditorías, con el objetivo de minimizar los riesgos operacionales. Gran parte de los cuales, se materializan en el nuevo Manual de Organización

El Comité de Riesgo está compuesto por los/as Gerentes de la Empresa, el Oficial de Cumplimiento en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo y el Síndico Titular. A su vez, el Comité de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (Comité de “PLAyFT”) lo integran los/as Gerentes de la Empresa y el Oficial de Cumplimiento en materia de PLaYFT, el Oficial de

Cumplimiento Suplente, el responsable del Departamento de Compliance, y un miembro de la Unidad de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, todos con voz y voto, siendo tanto el Oficial Titular como el Suplente Directores Titulares de la Empresa.

Todo el proceso de administración de los fideicomisos se realiza de acuerdo con lo programado en el sistema informático.

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

ProFiSA cuenta con un correcto procedimiento de guarda de la documentación. Al respecto, los documentos legales se encuentran en archivos, bajo la guarda del área de legales 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.

6. Informe de cierre de la Unidad de Auditoría de Gestión

A partir de la reorganización administrativa de la Empresa, se desactivó la Unidad de Auditoría de Gestión,

pasando sus tareas a otras instancias de la Organización contempladas en el Manual.

7. Aspectos tecnológicos.

ProFiSA 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.

Desde el 01/11/2022 se creó al Unidad de Planificación e Integración Estratégica (UPIE) la cual, retomando las tareas de la anterior Unidad de Sistematización e Informatización de Procesos y de la Gerencia de Sistemas, se focaliza en la informatización de los procesos de la compañía, asistiendo además a las áreas, en la adaptación al sistema core Automation®. Asimismo, está encargada de la administración y mantenimiento de la infraestructura informática de la compañía, brindando soporte técnico y microinformático a los usuarios.

En el mes de diciembre de 2022, ProFiSA realizó un reordenamiento del rack de comunicaciones del datacenter, permitiendo la ampliación de la red interna de 10 MB a 100 MB.

Se realizó la instalación de los equipos wifi (Access Point) en el cielo raso, permitiendo mejorar la señal inalámbrica y una distribución más equitativa, a lo largo y ancho del piso. Esta mejora en la señal, permitió además aprovechar el ancho de banda, mejorada a partir del reordenamiento del rack de comunicaciones señalado anteriormente.

Relacionado con la gestión de incidentes, se creó un registro con el objetivo de identificar todas las solicitudes e incidentes vinculados con la microinformática, y con soporte técnico relacionado al sistema core Automation®. Este registro, permite la rápida identificación de los puntos clave que requieren mayor atención, mejorando la experiencia general del usuario.

Se distribuyeron las notebooks adquiridas en 2022, que reemplazan en su totalidad a todos los equipos desktop. De esta forma, los usuarios adquieren movilidad y seguridad, ya que los equipos asignados cuentan con las últimas actualizaciones de los sistemas operativos y de antivirus.

UNTREF ACRUP entiende que la empresa, continúa con las acciones decididas a partir de los incidentes derivados de las actuaciones del caso FAS, que oportunamente impactaron sobre la posición patrimonial de la empresa, procurando una optimización organizativa a partir del actual Manual de Organización e incorporando el soporte tecnológico adecuado para el mejor cumplimiento de sus funciones.

8. Condición financiera.

De acuerdo con los EECC a septiembre de 2022, el Patrimonio Neto alcanzó a los \$152,5 millones, el que se halla alineado con los requerimientos normativos. Los indicadores de resultados, resultaron en pérdidas por un monto de \$381.858,0 explicadas principalmente, por la constitución de provisiones, que son consideradas como integrantes de los gastos de administración. Las mismas, se constituyeron para afrontar los eventuales gastos derivados de las actuaciones que comprenden al ex Fideicomiso Agrícola Samaagro (FAS). Su evolución, está detalladamente expuesta en los EE.CC. de la Sociedad.

Los honorarios por servicios, expresados en moneda homogénea, se redujeron en un -27,6%, con relación al mismo mes del ejercicio anterior. El contexto económico financiero, se halla impactado negativamente por la evolución de las provisiones señaladas anteriormente. El resumen de los datos se presenta en la Tabla 3.

Tabla 3- Indicadores de los EECC intermedios a septiembre de 2022. En moneda homogénea.

Patrimoniales	sep-22	dic-21
Activo Total	744.692,3	554.972,3
Pasivo Total	592.168,8	256.380,5
Patrimonio Neto	152.523,5	298.591,8
Indicadores de resultados	sep-22	sep-21
Honorarios por servicios	215.027,5	296.802,4
Gastos de Administración *	-836.037,5	-230.234,1
Gastos de Comercialización	-22.153,5	-21.393,1
Margen operativo	-643.163,5	45.175,2
Resultado del Periodo	-381.858,0	40.907,8
Margen de Utilidad	n/c	8%

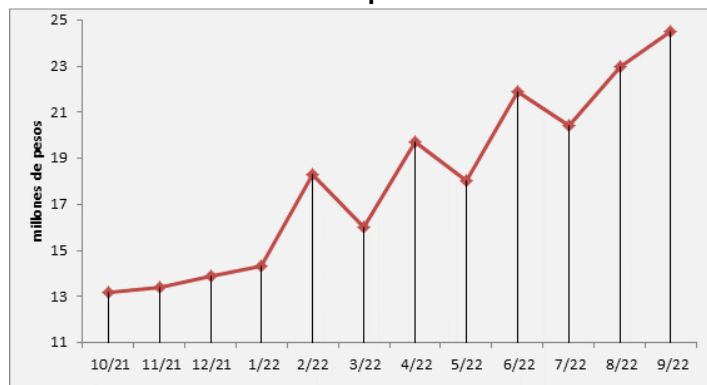
* contiene provisiones

n/c : no corresponde

Fuente: E.E.C.C. a septiembre de 2022

La evolución de los ingresos por honorarios, presentan en términos corrientes una tendencia creciente, alcanzando el acumulado de 12 meses, a septiembre de 2022, a los \$143,5 millones.

Figura 2. Evolución de las ventas en millones de pesos corrientes



La sociedad registraba hacia septiembre de 2022, un valor de inversiones de \$215,9 millones, distribuido en productos de Provinfondos S.A. y en Letras del Tesoro Nacional (Ver Tabla 4).

Tabla 4 – Distribución de las inversiones

Instrumentos	Monto en miles	%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 106.708,2	49,4%
LECEER (Letras del Tesoro Nacional)	\$ 55.094,60	25,5%
LEDES (Letras del Tesoro Nacional)	\$ 54.118,70	25,1%
Total	\$ 215.921,5	100,0%

Fuente: E.E.C.C. a septiembre de 2022

Definición de la calificación

Provincia Fideicomisos S.A.U.: "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 categorías "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 auditados a Diciembre de 2021 e intermedios a septiembre de 2022. Disponibles en www.cnv.gob.ar
- Documentación e información interna, cuantitativa y cualitativa, proporcionada por Provincia Fideicomisos S.A.U. relacionada con la administración, gestión y fideicomisos bajo administración.
- Manual de Organización de Provincia Fideicomisos S.A.U. 2022
- Acta 1371 de Provincia Fideicomisos S.A.U.

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

Analistas

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 17 de febrero de 2023