

Fiduciario

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

"3+(Fid)"

**Calificación anterior del****30/08/2023**

"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](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves,

[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)**Fecha de calificación****28/11/2023****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 consistente 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.

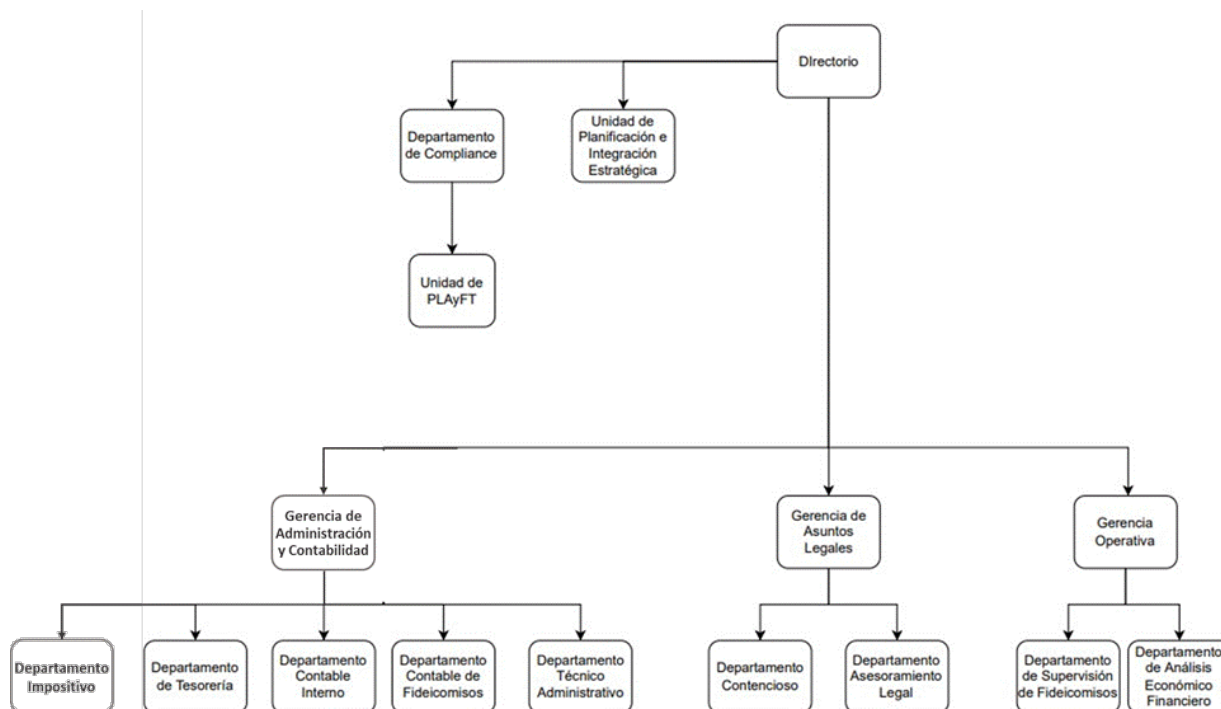
## 1. Estructura organizacional

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 inscripta 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 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 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 opera empleando un nuevo Manual de Organización, que contiene las misiones y funciones de las distintas instancias operativas y directivas 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. Fue aprobado con fecha 03/08/2022, a través de Acta n° 1371. Recientemente se produjo una modificación en la estructura organizacional. La misma, consistió en la incorporación del Departamento de Impuestos a la Gerencia de Administración y Contabilidad, con el objetivo de fortalecer el funcionamiento y la gestión de la organización.

El Organigrama actualizado de la Empresa contenido en el Manual, se presenta en la Figura 1, y refleja adecuadas y consistentes relaciones funcionales y de jerarquía, entre los componentes de la organización.

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



El Capital Social integrado y suscripto al 30/06/2023, alcanzó a los \$120.232.783

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 Giardina
Vicepresidenta	Claudia Alejandra Fernández
Director Titular	Luis Mario Helfenstein
Director Titular	Sebastián Diego Morandi
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. La Sociedad opera a través de un sistema de administración y ejecución descentralizado, actuando las tres gerencias contempladas en el organigrama, 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.

## 2. Participación de mercado y estrategia.

No hay cambios en el posicionamiento de mercado de ProFISA. La cartera vigente administrada al 30/06/2023, de acuerdo con lo informado por los EECC intermedios a esa fecha, estaba compuesta por 1 fideicomiso financiero con oferta pública, 23 fideicomisos ordinarios de administración y 11 fideicomisos de garantía.

**Tabla 2. Clases y Montos de los fideicomisos vigentes.**

Clase de Fideicomiso	30.06.2023	31.12.22 *
Fideicomisos Financieros con Oferta Pública	\$ 4.168.242.682	\$ 6.894.072.123
Fideicomisos de Administración	\$ 105.313.690.698	\$ 90.667.958.836
<b>Actividad Fiduciaria Total</b>	<b>\$ 109.481.933.380</b>	<b>\$ 97.562.030.959</b>

\* expresado en valores nominales

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.

La nómina al 31/07/2023 estaba integrada por 44 empleados. La distribución sectorial de los mismos se expone en la Tabla 3, Con la misma dotación de personal, operaba la empresa hacia finales de septiembre.

Tabla 3. Distribución sectorial de los empleados

Sectores	Personas	% s/total
Administración	16	36,4%
Operaciones	11	25,0%
Legales	9	20,5%
UPIE	5	11,4%
Compliance	3	6,8%
Totales	44	100,0%

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, manuales y directrices bajo las cuales actúa la Empresa.

Respecto de la capacitación que recibe el personal de la Empresa, 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 adoptan acciones conducentes, con el objetivo de afianzar mejoras en el clima laboral.

UNTREF ACR UP entiende que ProFiSA, presenta una adecuada administración y distribución de su personal, contando con niveles profesionales y de idoneidad en cada una de las áreas, desarrollando eficientemente la operatoria de la empresa.

#### **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 junio de 2023. 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 originan a consecuencia de las resoluciones judiciales relacionadas con el FAS, alcanzando al 30/06/2023 a los \$2.047,9 millones

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, estando a disposición del personal en forma digital. También posee normas y procedimientos formales dirigidos a 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 almacenaje 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.

En febrero de 2023, el Directorio de la Empresa aprobó la digitalización de los legajos de cada Fideicomiso administrado. Se realizó una actualización del Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, estableciendo que para ProFiSA, los destinatarios y adjudicatarios de préstamos de los fideicomisos, no serán considerados clientes. Asimismo, en mayo de 2023, se procedió a actualizar el Manual, de acuerdo con las modificaciones oportunamente decididas por la UIF.

## **6. Plataforma tecnológica.**

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, como así también una política de constante actualización.

El 01/11/2022 se creó la 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.

Relacionado a la Ciberseguridad, en el mes de septiembre del corriente año se contrató a EDSI Trend Micro, que proveyó una nueva y mejorada suite de Antivirus/Antispam y XDR. La misma, también es aplicada por el holding Provincia Servicios Financieros, el cual busca elevar y estandarizar los aspectos de ciberseguridad de las empresas miembro.

La solución cuenta con un panel para visualizar en tiempo real, cualquier tipo de amenaza o comportamiento poco frecuente, tanto sea en estaciones de trabajo de usuarios como en servidores.

También comprende a la funcionalidad de XDR (o Extensión y Respuestas ampliadas), la que permite detectar y responder a amenazas potenciales, permitiendo un análisis anticipado basado en el comportamiento de los usuarios.

En la Solución, esta incorporada la detección de Antivirus para los servicios de Office 365 (SharePoint, Onedrive y Exchange Online), lo cual permite proteger todos los puntos donde los usuarios utilizan a diario la información de la empresa.

Dicha Solución, también permite medir el riesgo de los activos informáticos, identificando aquellos que tengan más vulnerabilidades (sistema operativo y las aplicaciones instaladas en él) Esta medición de riesgo, permite determinar todo aquello que es identificado como vulnerable para la aplicación, conduciendo, a través de un proceso de mejora continua, a su remediación.

Otra aplicación de esta solución, es el bloqueo del acceso a los puertos USB de los equipos (acceso de pendrives, discos externos), punto básico y clave para dar respuesta a las mejoras propuestas por el holding, minimizando el riesgo de infección de los equipos.

UNTREF ACRUP entiende que la empresa, continúa con las acciones de reorganización, a través de la optimización operativa y procedimental, derivadas de las directrices contenidas en el actual Manual de Organización, e incorporando el soporte tecnológico adecuado para el mejor cumplimiento de sus funciones.

## **7. Condición financiera.**

### **7.1 Patrimonio Neto Mínimo**

De acuerdo con los EECC intermedios al 30/06/2023, el Patrimonio Neto era de \$ -492,0 millones, no quedando alineado con los requisitos establecidos por la normativa de la CNV. Tal circunstancia, era la consecuencia de un fuerte aumento de provisiones, recomendada por los asesores jurídicos de ProFiSA, en el marco de las actuaciones que comprenden al Fideicomiso Agrícola Samaagro. Desde esos EECC, se informa que ante esa circunstancia, el 8/08/2023 el Directorio del Accionista de la Sociedad dispuso, siendo aceptado y ad-referéndum de la Asamblea General Ordinaria, que considerará los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, un "aporte irrevocable con destino específico de absorber pérdidas" por \$ 860.000.000. Ese aporte se materializó en la misma fecha, a través de efectivo y en títulos públicos nacionales con negociación secundaria. El mismo, incrementó el patrimonio neto de la sociedad, revirtiendo el déficit registrado al 30/06/2023.

También se indica que con relación a la contrapartida mínima exigida por la CNV, al 30/06/2023 se encontraban disponibles la totalidad de los activos elegibles, incluyendo a la fianza específica del Banco de la Provincia de Buenos Aires. Esos activos elegibles se incrementaron sustancialmente, a partir del indicado aporte irrevocable destinado a la absorción de pérdidas.

Como síntesis, se señala que el déficit en el patrimonio neto mínimo registrado con retroactividad al 30/06/2023, fue revertido, simultáneamente con su registración, a través del aporte irrevocable integrado el 08/08/2023.

### **7.2 Indicadores patrimoniales y de resultado**

Los indicadores de resultados, presentaron pérdidas por un monto de \$ -1.299,4 millones. Los honorarios por servicios al 30/06/2023 (primeros seis meses del ejercicio) expresados en moneda homogénea, alcanzaron los \$238,3 millones, siendo 7,1 % inferiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior. El resumen de los datos se presenta en la Tabla 3.

Tabla 3- Indicadores de los EECC intermedios a l 30/06/2023. En moneda homogénea.

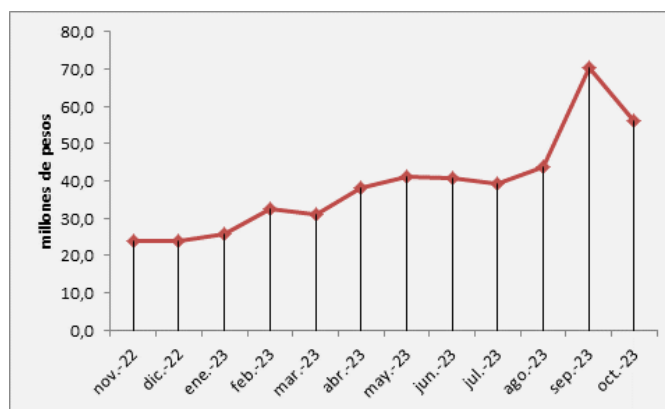
Patrimoniales	Jun-23	dic-22
Activo Total	1.793.633,4	1.943.835,6
Pasivo Total	2.285.638,3	1.136.440,4
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>-492.004,9</b>	<b>807.395,2</b>
Indicadores de resultados	Jun-23	Jun-22
Honorarios por servicios	238.291,8	256.598,2
Gastos de Administración *	-1.786.900,4	-1.166.694,7
Gastos de Comercialización	-27.361,6	-27.321,1
<b>Margen operativo</b>	<b>-1.575.970,2</b>	<b>-937.417,6</b>
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>-1.299.400,1</b>	<b>-635.017,1</b>

\* contiene provisiones

Fuente: E.E.C.C. intermedios al 30/06/2023

La evolución mensual de los ingresos por honorarios, presentan en términos corrientes una tendencia sostenidamente creciente. El acumulado de los últimos 12 meses corridos, a octubre de 2023, alcanzó a los \$466,5 millones. Con relación al anterior periodo comparable, la variación fue del +169,3%. El Grafico 1 presenta la evolución en el periodo señalado

**Grafico 1. Evolución de los Ingresos y Comisiones por servicios en millones de pesos corrientes. Últimos 12 meses**



Fuente: elaborado sobre la base de información de ProFiSA

## 7.1 Inversiones

La sociedad registraba al 30/06/2023, un valor de inversiones de \$621,4 millones, distribuidos en productos de Provinfondos S.A. y en Bonos del Tesoro Nacional. (Ver Tabla 4).

Tabla 4 – Distribución de las inversiones

Instrumentos	Monto en miles	%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 546.523.170	87,9%
Bonos del Tesoro Nacional	\$ 74.879.816	12,1%
<b>Total</b>	<b>\$ 621.402.986</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: E.E.C.C, intermedios al 30/06/2023

Con relación a marzo de 2023, el aumento en la valuación alcanzó al + 11,5%.

## 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:

- Estados Contables intermedios al 30/06/2023. Auditados y certificados. Disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

## Responsable de la función de Relaciones con el Público

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación: 28 de noviembre de 2023