

# Fitch afirma la calificación de BAPRO Mandatos y Negocios S.A. en 3FD(arg)

29 de diciembre de 2010

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina afirmó en la categoría 3FD(arg) al Fiduciario BAPRO Mandatos y Negocios S.A.. La calificación de BAPRO Mandatos y Negocios (BAPROM) refleja la experiencia de sus directivos, el buen desempeño financiero, el posible respaldo de su accionista (Grupo BAPRO), los aceptables controles operativos y las modificaciones en los procesos y sistemas de gestión que actualmente está llevando a cabo la compañía. También se considera su participación de mercado, el alto nivel de competencia y los impactos negativos que recibió el negocio. La empresa no utiliza plenamente la plataforma de negocios de su controlante (Banco de la Provincia de Buenos Aires). Si bien este hecho limita en parte su crecimiento, a la vez reduce eventuales riesgos asociados al grupo económico al que pertenece. Posee su propia estructura tecnológica y administrativa. Esta situación le genera una capacidad de respuesta más veloz a sus clientes, aunque también lo expone a un menor potencial de crecimiento debido a que no ofrece financiamiento o no actúa como organizador o colocador en las transacciones. Durante los últimos dos años, diferentes sucesos (las disposiciones impositivas sobre los fideicomisos financieros (FF), la situación por la que atravesaron algunos fiduciarios y la estatización del régimen previsional) impactaron en la generación de negocios y a su vez se reflejaron en mayores controles requeridos. El presente año el mercado comenzó a exhibir un mayor dinamismo y registró un crecimiento del 80% interanual en el monto emitido. Sin embargo, más del 50% corresponde a FF de infraestructura. Depurando esas operaciones, el incremento es cercano al 6%. El continuo crecimiento de sus operaciones le ha permitido mantener su participación de mercado. Al cierre de sep'10, BAPROM administra 137 fideicomisos vigentes por un saldo de \$3,973 millones. De estos, 63 operaciones con oferta pública, 47 fideicomisos de garantía, 18 de administración y 3 de servicios. La compañía mantiene un sistema acorde con las tareas desempeñadas, que resulta adecuado para el actual volumen de negocios y posee un aceptable nivel de seguridad y automatización. Se encuentra abocada a implementar un nuevo sistema de gestión operativa que mejoraría la eficiencia de sus procesos. Actualmente los manuales están desactualizados respecto de las tareas desarrolladas por la compañía. Esta situación se explica por las modificaciones en los procesos que la compañía está llevando a cabo y, de acuerdo a lo informado por BAPROM, cuando concluya la instalación del nuevo software estos serán adaptados. El proceso en la toma de decisiones es concentrado y los mecanismos de control para asegurar el cumplimiento de las obligaciones contractuales son suficientes. La compañía es objeto de revisiones de la auditoría interna del Grupo y no recibió observaciones significativas. Hacia el futuro entre sus desafíos se destacan: el manejo de un mayor volumen de operaciones, concretar los cambios tecnológicos encarados, actualizar los manuales de procedimiento, establecer controles adicionales que el crecimiento podría requerirle y la administración de activos de mayor complejidad operativa por la sofisticación creciente que exhibe el negocio. La empresa presenta un buen desempeño financiero, muestra retornos crecientes. El respaldo del Grupo al cual pertenece se estima probable pero no seguro. BAPROM comenzó a operar como fiduciaria en 1999. En sus inicios con operaciones vinculadas al sector público, luego con Fideicomisos de Garantía y/o de Administración y desde el año 2003 la mayor parte de su cartera se concentra en FF. Su dotación de personal es adecuada, alcanza a 32 personas. Los resultados de BAPROM no son relevantes a nivel Grupo. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires María Fernanda Lopez Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en

[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2010)' y 'Trustee and Common Representative Services in Mexico' (marzo 2006) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).