

# Fitch confirma la calificación a BAPRO Mandatos y Negocios S.A.

22 de diciembre de 2009

Fitch confirmó 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 reducida participación de mercado, el alto nivel de competencia y los impactos negativos que recibió el negocio. Considerando los hechos recientes (disposiciones impositivas sobre los fideicomisos financieros (FF), la situación por la que atravesaron algunos fiduciantes y la estatización del régimen previsional), Fitch estima que el rol de los fiduciarios se mantiene bajo stress, situación que se refleja en la reducción registrada en el mercado de oferta pública y en los mayores controles requeridos. Al cierre de sep'09, BAPROM maneja 141 fideicomisos por un saldo de \$884.9 millones. De estos, 57 operaciones con oferta pública. La compañía posee su propia estructura tecnológica y administrativa. Si bien esta situación le genera una capacidad de respuesta más veloz a sus clientes, también lo expone a mayores costos fijos y a un menor potencial de crecimiento debido a que no ofrece financiamiento o no actúa como organizador o colocador en las transacciones. Actualmente los manuales están desactualizados respecto de las tareas desarrolladas por la compañía. Esta situación se explica por las modificaciones en los procesos que está llevando a cabo, BAPROM estima adaptar los manuales cuando concluya la instalación del nuevo software. 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 fue objeto de revisiones de la auditoría interna del Grupo y no recibió observaciones significativas. BAPROM logró un importante incremento de sus contratos de fideicomisos financieros con oferta pública los últimos años, aunque aún mantiene una baja penetración en un mercado que se muestra concentrado. 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 y el respaldo del Grupo al cual pertenece se estima probable pero no seguro. BAPROM fue creado en 1997 aunque comienza 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 Fideicomisos Financieros. Su dotación de personal es adecuada, alcanza a 30 personas. Los resultados de BAPROM no son relevantes a nivel Grupo. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: M. Fernanda López, Ana Gavuzzo +5411 5235-8100, Buenos Aires.