

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

28 de abril 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 sus adecuados controles operativos y suficiente plataforma tecnológica, la experiencia de sus directivos, el buen desempeño financiero de la empresa y el posible respaldo de su accionista (Grupo BAPRO). También se considera su reducida participación de mercado y el alto nivel de competencia que persiste en el negocio. La empresa no utiliza plenamente la plataforma de negocios de su controlante (Banco de la Provincia de Buenos Aires), y por ello no ha desarrollado aún una activa sinergia comercial. Si bien este hecho ha limitado su crecimiento, a la vez reduce eventuales riesgos asociados al grupo económico al que pertenece. La compañía posee su propia estructura tecnológica y administrativa, a diferencia de otras entidades financieras competidoras que se desempeñan en el negocio fiduciario. 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 crecimiento al no ofrecer financiamiento a las operaciones estructuradas. La reciente estatización del régimen previsional y las disposiciones impositivas sobre los fideicomisos financieros generaron un impacto negativo sobre el mercado de capitales local. Esta situación, sumado a un contexto de desaceleración de la economía, deriva en un escenario difícil para el presente año, con una posible reducción de los negocios, principalmente en los fideicomisos de menor volumen. La compañía mantiene un sistema acorde con las tareas desempeñadas y que resulta adecuado para el actual volumen de negocios. Éste le brinda seguridad a sus operaciones y un aceptable nivel de automatización. Los mecanismos de control para asegurar el cumplimiento de las obligaciones contractuales son suficientes, aunque muestran una elevada carga de tareas manuales en los niveles medio/superior. 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 dos años, aunque aún mantiene una baja penetración en un mercado que se muestra concentrado. Hacia el futuro entre sus desafíos se destacan: a) el manejo de un mayor volumen de operaciones y los cambios tecnológicos y controles adicionales que el crecimiento podría requerirle, y b) la administración de activos de mayor complejidad operativa por la sofisticación creciente que exhibe el negocio. La empresa presenta un buen desempeño financiero, y la mayor parte de sus ingresos provienen de su operatoria con fideicomisos de oferta pública. Al cierre de dic.'08, BAPROM maneja 146 fideicomisos por un saldo de \$716.5 millones. De estos, 55 operaciones con oferta pública. La ley que crea la figura del fiduciario fue sancionada en 1995. BAPRO Mandatos y Negocios fue creado en 1997 pero comienza a operar como fiduciaria hacia fines de 1999. En sus comienzos sus operaciones estaban vinculadas al sector público, luego a Fideicomisos de Garantía y/o Fideicomisos de Administración, y finalmente desde el año 2003 la mayor parte de sus ingresos y 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. Contactos: M. Fernanda López - Ana Gavuzzo: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.