



**FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A**



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



¿Qué es Fiduciaria del Norte?

- **Fiduciaria del Norte S.A.** es una compañía con participación estatal mayoritaria, fue creada en el año 2004.
- Se encuentra regulada además por la Ley de Sociedades (Ley 19.550), la Ley de Mercado de Capitales (Ley 26.381) y la participación del Estado Chaqueño por la Ley 5005.
- Su objeto principal consiste en la estructuración y administración de fideicomisos, patrimonios y productos financieros especiales.
- Desde el año 2009, la compañía se encuentra inscripta y autorizada como “Fiduciario Financiero” ante la Comisión Nacional de Valores (CNV), obteniendo la reválida en el ejercicio 2014 luego de la adecuación a requisitos de la nueva reglamentación de la Ley de Mercado de Capitales.
- Moody's Latin America S.A. otorgó calificación **TQ3.ar** que posiciona a Fiduciaria del Norte S.A. al mismo nivel de las mejores entidades especializadas.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



¿Qué es Fiduciaria del Norte?

- Cuenta con una estructura de más de 68 profesionales de diversas áreas (Contadores, Abogados, Licenciados en Economía y Administración, Ingenieros de distintas ramas, etc.).
- **Visión:** Ser una organización que a través de sus servicios aporte soluciones que agreguen valor y contribuyan al desarrollo económico del sector público y privado de la Provincia y de la Región.
- **Misión:** Consolidar la utilización de herramientas financieras innovadoras, considerando a la seguridad, la confianza y el profesionalismo como valores y cualidades esenciales para el desarrollo de la economía y la generación de oportunidades de negocios.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Servicios

- **Estructuración** de productos y financiamiento de proyectos.
- **Administración** profesional de fideicomisos.
- **Diseño, evaluación estratégica e implementación** de planes de negocios.
- **Asesoramiento** Profesional al Sector Público y Privado.

Áreas de mayor influencia:

- Sector Público (Obras de Infraestructura, Agro, Ganadería, Transporte, Industrias, Intervenciones económicas estratégicas, etc.);
- Sector Privado (Construcción, Inmobiliario, Agro negocios, Industrias, Pyme, financiamiento empresario).



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Política de Calidad

- **Fiduciaria del Norte S.A.** tiene un primordial compromiso con la calidad de sus servicios dando una respuesta eficaz a sus clientes y proveedores
- En tal sentido, se encuentra calificado en el marco de las normas **ISO 9001:2008**
- Basa el desarrollo de la empresa en las competencias del personal, promoviendo participación, capacitación y compromiso, asegurando su concientización en la calidad y la ética en el cumplimiento de sus tareas.
- Establece alianzas estratégicas con proveedores de conducta comprobable para satisfacer las exigencias de sus clientes.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.

FIDEICOMISOS COMO HERRAMIENTA DE GESTIÓN Y FINANCIAMIENTO

Junio 2016



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Clasificación de fideicomisos

Fideicomiso Ordinario

- Nace de un contrato y se constituye en beneficio de una persona física o jurídica determinada.
- En particular, los fideicomisos de administración son aquellos contratos, en los que el fiduciante transfiere la propiedad de bienes al fiduciario, para que este los administre profesionalmente y, conforme a lo establecido, reciba los frutos de dicha gestión en carácter de beneficiario.

Fideicomiso Financiero

- Herramienta de la que pueden valerse las instituciones para obtener financiación, segregando de su patrimonio un número determinado de activos con cuyo rendimiento se atenderá el servicio financiero de los valores negociables emitidos, constituyendo a su vez dichos activos la garantía básica del cumplimiento de las obligaciones de pago asumidas.
- El fiduciario debe ser una entidad financiera o una sociedad autorizada por la CNV.
- Pueden ser con o sin oferta pública.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Esquema Fideicomiso Ordinario



Responsable por la administración y el estricto cumplimiento de lo establecido en el Contrato de Fideicomiso

FIDUCIARIO



Patrimonio separado.
Inembargable.

FIDEICOMISO



Recibe los beneficios que surgen del ejercicio de la propiedad fiduciaria

BENEFICIARIO



Aporta los fondos necesarios para llevar adelante el proyecto

FIDUCIANTE



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Esquema Fideicomiso Financiero



Entidad financiera autorizada según Ley N° 21.526, o una sociedad inscrita en el Registro de Fiduciarios Financieros de la CNV

FIDUCIARIO



Aporta activos actualmente
ilíquidos

FIDUCIANTE



Obtiene financiación en
el Mercado de Capitales
emitiendo VD o CP

FIDEICOMISO



Inversores que
adquieren los VD o CP
emitidos por el
fideicomiso

BENEFICIARIO



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



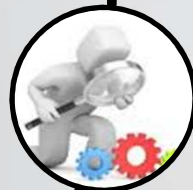
Ventajas del uso de Fideicomisos Públicos



El Fideicomiso podría generar mejoras en la gestión del Sector Público por la acción de los agentes fiduciarios, que al ser instituciones financieras, cuentan con **solvencia y experiencia** para realizar el encargo de la mejor manera (la aplicación, uso y manejo de los bienes, recursos y fondos recibidos).



El encargo puede ser realizado directamente por el fiduciario. Sin embargo, éste también podría **contratar especialistas** para cumplirlo.



La eficiencia y corrección en el desarrollo del encargo se refuerza por la **supervisión** que los organismos realizan sobre estas instituciones; mejorando asimismo las rendiciones de cuentas.



Posibilidad de comparar y realizar **mediciones en el desempeño**. Esto, por sí mismo, ayudaría al Estado a evaluar sus propios niveles de eficiencia y eficacia, y adoptar decisiones correctoras.



Ventajas del uso de Fideicomisos Públicos



El Fideicomiso se otorgan señales creíbles al mercado y al sector privado, permitiendo obtener su **confianza**, dado que: i) se preestablece el uso y destino de un conjunto determinado de fondos, recursos, bienes y derechos del Estado y, ii) se limita el acceso y posibilidades que éste tiene sobre aquellos (ya que son transferidos a un Fiduciario, que es una entidad privada).



Permite centrar la actividad a desarrollar con la especificación y objeto en el texto mismo del contrato. Logrando así **concentrar e independizar los bienes o fondos** que la administración pública dispone y afectarlos a la realización de dicho objetivo, otorgando así estabilidad a los programas públicos.



Permite **invertir profesionalmente los fondos ociosos**, logrando incrementar el rendimiento de los mismos.



Permite que diferentes organismos de la Administración Pública lleven adelante programas comunes, **logrando un resultado mayor al que lograrían actuando en forma individual.**

EJEMPLOS DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS POR FDN S.A.

Junio 2016



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Fideicomiso de Administración para la Asistencia a Productores Industriales (CFI IV)

- **Objetivos:** Proveer asistencia financiera a Productores Industriales, elegibles de la Provincia del Chaco.
- **Operatoria:** La presentación de la Solicitud de Crédito y Proyecto de Inversión deber hacerse ante el Ministerio de Industria. El Ministerio eleva la documentación a un Comité Técnico -conformado por un representante del Consejo Federal de Inversiones, uno del Ministerio de Industria y otro de FDN- quien evaluará y determinará la aprobación o no del proyecto.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.

Esquema Fideicomiso CFI IV

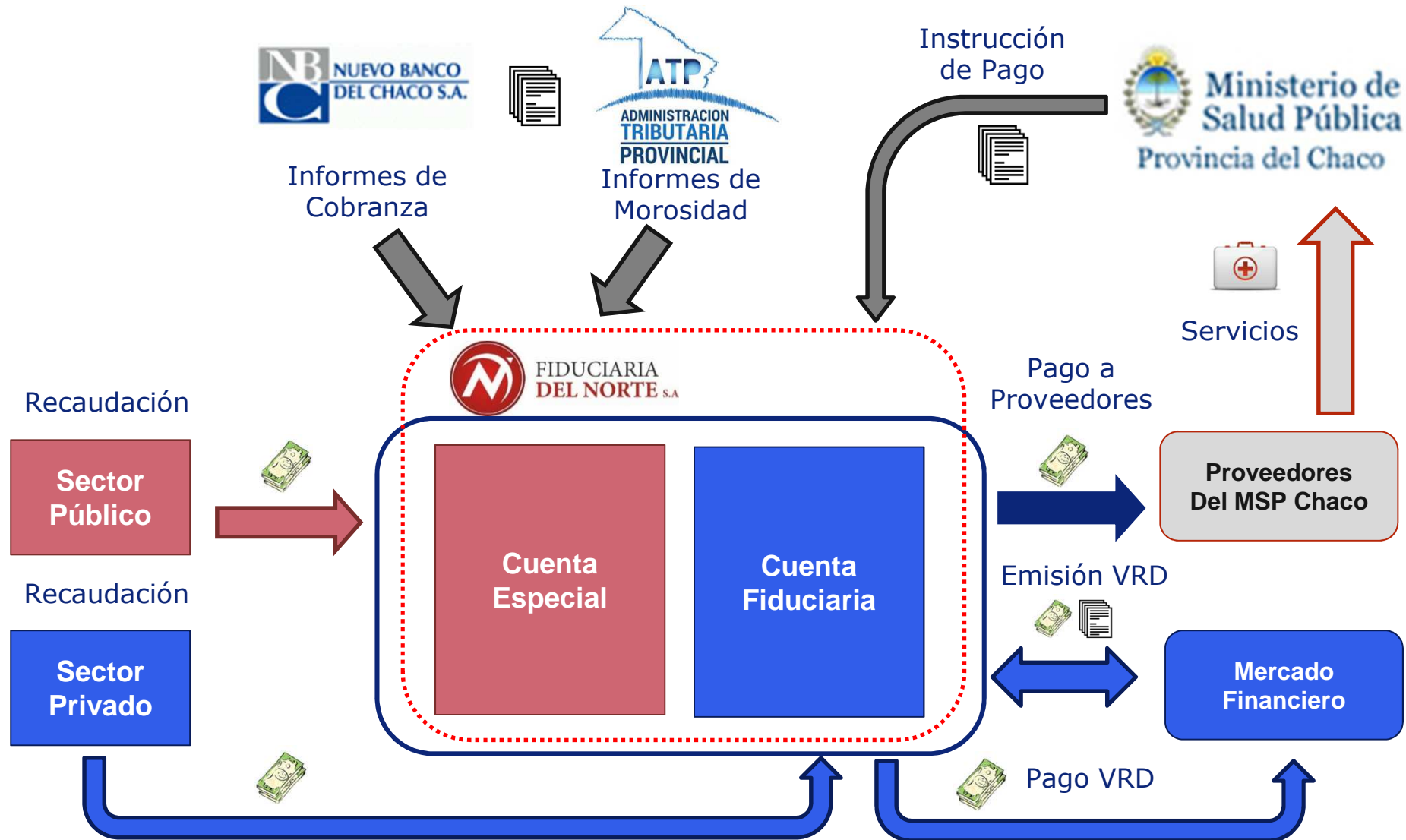




Fideicomiso Financiero de Fortalecimiento del Sistema de Salud Pública Provincial

- **Objetivos:** Adquisición de todo tipo de bienes, servicios e insumos como asimismo la compra, construcción, reparación y mantenimiento de inmuebles que demande la atención de la salud pública provincial.
- **Operatoria:** Tesorería General transferirá los aportes de la parte pública del FSP a una cuenta administrada por FDN en el NBCH. El NBCH acreditará los aportes provenientes del sector privado en la Cuenta Fiduciaria. Se emitirán VRD (primera emisión \$115.000.000) en el mercado financiero para la compra de insumos y obras para el MSP. Los fondos provenientes del sector privado se utilizan para el pago de los VRD. Los proveedores del MSP realizarán obras y entregarán insumos al MSP. Este último enviará las ordenes de pago correspondiente a FDN.

Esquema Fideicomiso Financiero de Salud Pública





FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.



Fideicomiso Financiero Municipios del Chaco

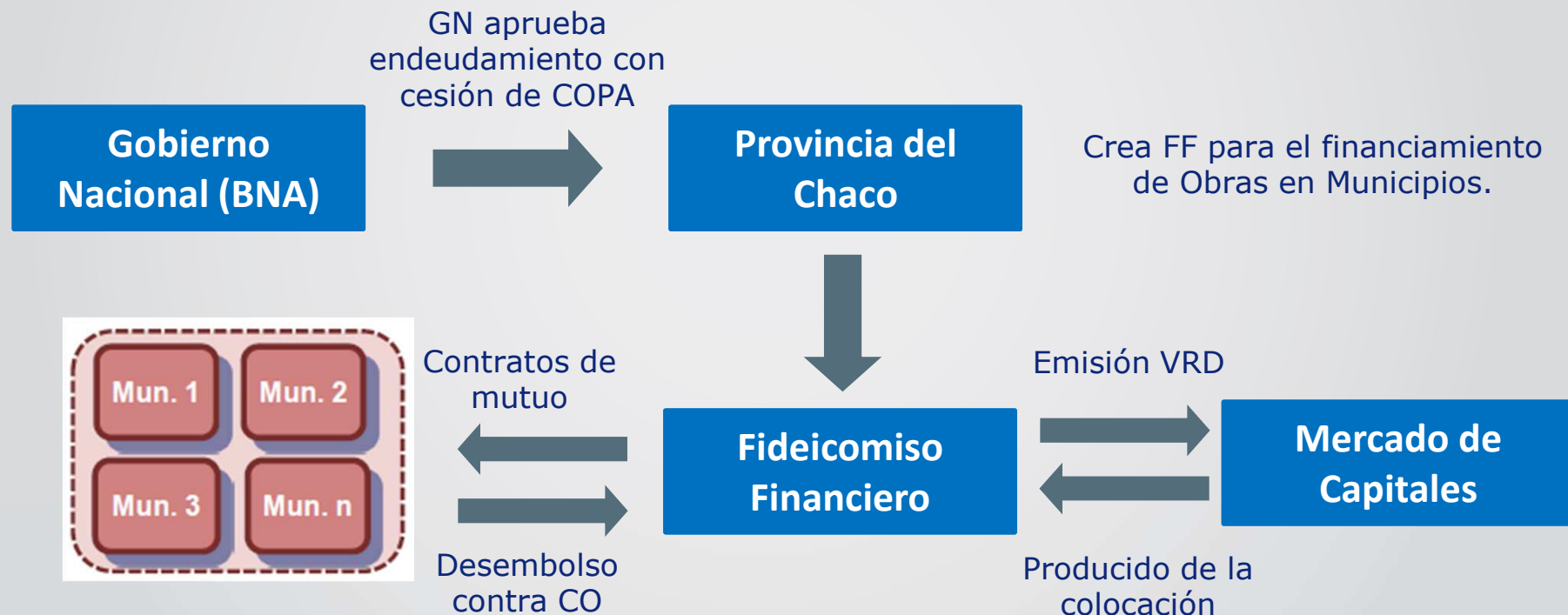
- **Objetivos:** El Fiduciante emitirá VRD, con el objeto de obtener fondos que serán transferidos a los Municipios Adherentes. Los fondos transferidos a cada Municipio serán destinados a las Obras que cada uno realizará en su jurisdicción, conforme a la Ley 6972.
- **Principales Términos y Condiciones:**
 1. Monto: \$100.000.000
 2. La Provincia crea el Fideicomiso para el financiamiento de Obras de Infraestructura en los Municipios. La Provincia instruye al BNA a transferir los fondos de la Coparticipación Federal requeridos por el Fiduciario para pagar los servicios de deuda de los VRD.
 3. Los municipios firmarán un contrato de Mutuo con el Fideicomiso y cederán los derechos de Participación Municipal con un tope máximo del 20% de los mismos para el repago del préstamo.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.

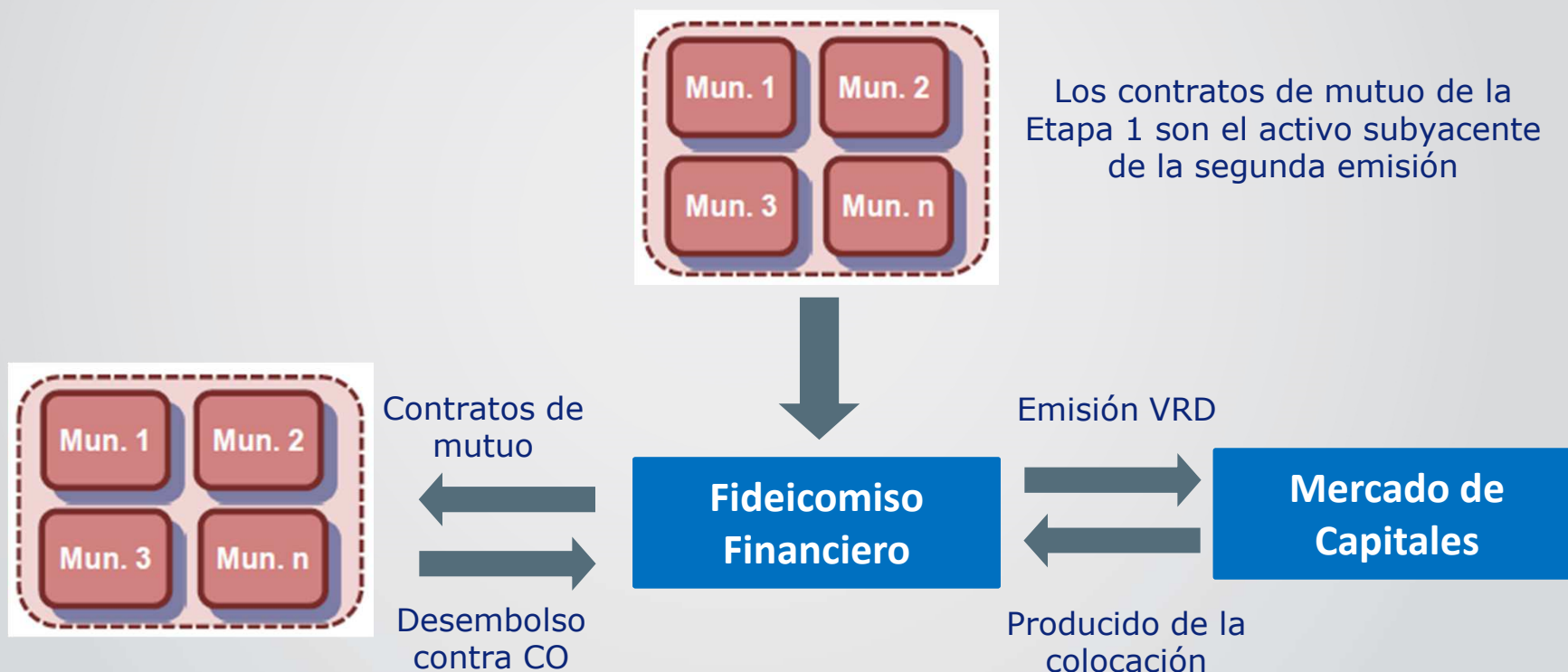
Esquema Fideicomiso Financiero Municipios del Chaco

ETAPA 1: CREACIÓN DE UN FIDEICOMISO FINANCIERO CON ÁFECTACIÓN DE COPARTICIPACIÓN



Esquema Fideicomiso Financiero Municipios del Chaco

- **ETAPA 2: Los contratos de mutuo firmados con los Municipios se convierten en el activo subyacente de una nueva emisión, cuyo objetivo es la obtención de fondos para otorgar nuevos créditos a los Municipios.**



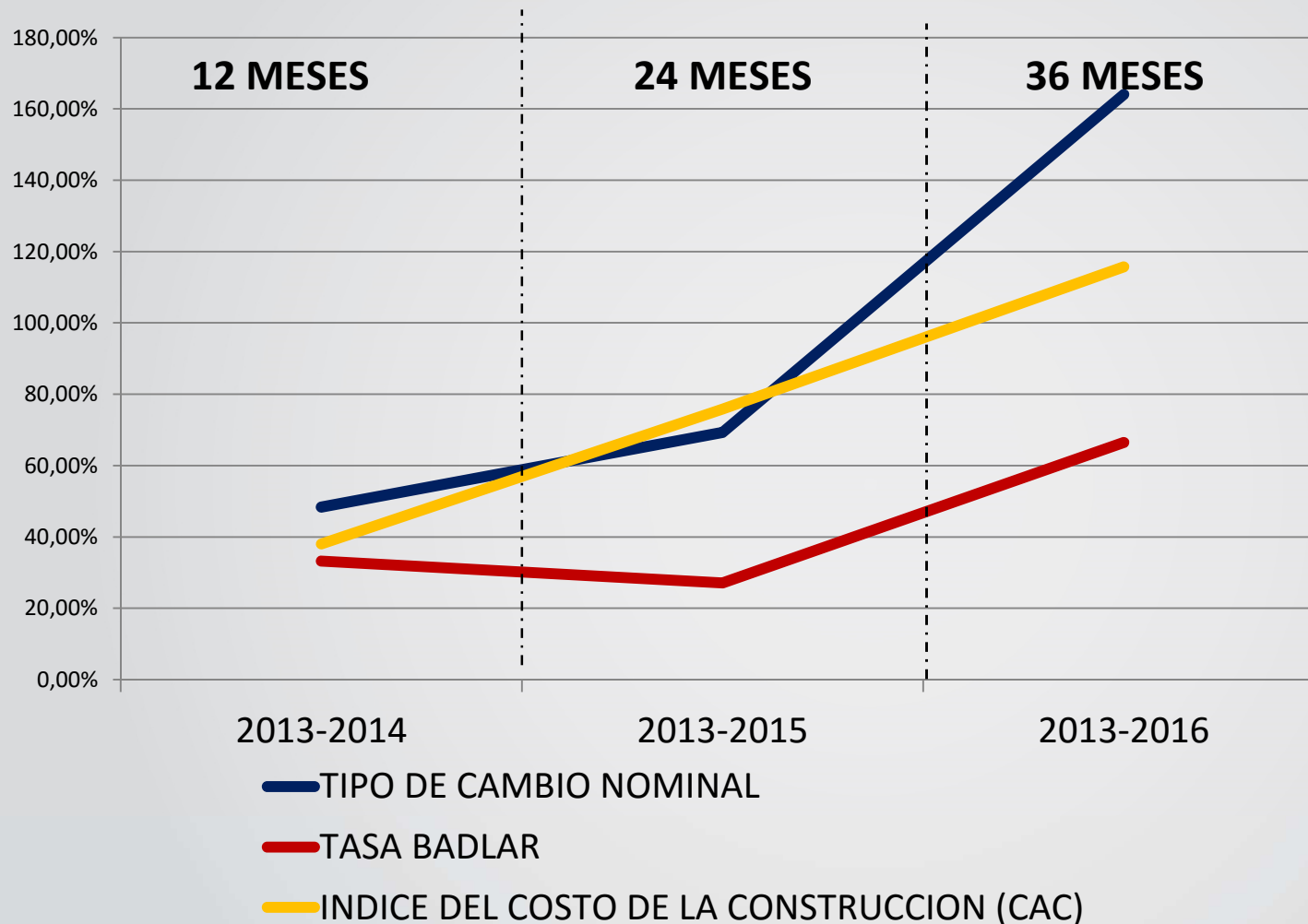
ANALISIS DE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

2013-2016



**FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A**

VARIACIONES EN LAS TASAS (TERMINOS NOMINALES)



A medida que se amplia el plazo de emisión de deuda, la brecha entre tomar deuda en dólares o pesos es creciente.

Por lo tanto, a mayor plazo conviene tomar deuda en pesos, dada la tendencia a la devaluación.



VARIACIONES EN LAS TASAS (TERMINOS REALES)

AÑO	TASAS DE INTERES POR PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO (FINANCIAMIENTO BANCARIO)	TIPO DE CAMBIO NOMINAL (FINANCIAMIENTO EN DÓLARES)	TASA BADLAR (FINANCIAMIENTO DEL MERCADO)	TASA DE INTERES PLAZO FIJO (EN \$) (FINANCIAMIENTO PROPIO)
	VARIACIÓN INTER-ANUAL			
2013-2014	1,42%	7,49%	-3,47%	1,83%
2013-2015	-17,37%	-3,74%	-27,73%	-16,71%
2013-2016	-9,86%	22,43%	-22,83%	-16,53%

Tasas negativas se traducen en un menor costo del financiamiento bancario	Incremento del costo de tomar deuda en dólares	Tomar deuda del mercado representó menores costos	Las tasas negativas representan una pérdida del poder adquisitivo
---	--	--	---

Para calcular las tasas en términos reales se considera la inflación.
Se tomó como referencia el índice del costo de la construcción para el cálculo.



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A.

ENDEUDAMIENTO PROVINCIAL

Las provincias emitieron deuda en dólares a tasas promedio del 8,79%.

Considerando la evolución del dólar entre los años 2013-2016, podría llegar a generarse un incremento del costo a futuro.

Provincia	Monto colocado	Tasa en US\$
Chubut	50 millones	8,80%
Neuquén	235 millones	8,62%
Mendoza	500 millones	8,38%
Buenos Aires	1.250 millones	9,37%



Fideicomiso Financiero de Infraestructura Eléctrica

ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

Tomando como referencia la tasa del BONAR 2024 (8,75% en US\$), se puede emitir VRD a una tasa equivalente en \$ del 36%, siempre y cuando las expectativas de devaluación no superen el 25%.

Tasa equivalente en \$	Expectativa de devaluación	Consideraciones
23%	13,2%	Proyectada a marzo 2016. Para la venta de dólar futuro.
74%	60%	Acumulada a marzo 2016. Valores reales desde diciembre 2015.
52%	40%	Estimación a marzo 2016, según la especulación.
36%	25%	Expectativa máxima de devaluación para alcanzar una tasa equivalente del 36%.

*Tasa equivalente en \$ = $(1 + \text{tasa en US\$}) * (1 + \text{devaluación})$



FIDUCIARIA
DEL NORTE S.A



FIDUCIARIA
DEL NORTE SA

www.fiduciariadelnorte.com.ar