

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE
EL FIDEICOMISO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA
ABRIL 2022**

A los Señores Directores de
FIDUCIARIA DEL NORTE S.A.
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO DE
INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA (30-71133700-4)**
Domicilio Legal: San Martín 140
CUIT: 30-70865297-7
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto del encargo

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes y de Agente de Control y Revisión del **Fideicomiso Financiero de INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA**, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso c) y Sección XII, artículo 28 inciso a) del Capítulo IV – Título V del Texto Ordenado de las Normas de CNV (N.T. 2013) y modificatorias, emitimos el presente informe profesional especial, con el objeto de constatar determinados hechos y circunstancias sobre los activos subyacentes correspondiente al fideicomiso financiero.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de revisión, convenidos previamente con Uds., tanto en su definición como en su alcance.

El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

Información sujeta a análisis

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso y la cobranza de los mismos, mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Cobro / Fiduciario:

1. Detalle de facturación y comprobantes de ajuste de las mismas, emitidos al cierre de cada mes, donde se detalle la facturación del cargo específico, en formato digital.
2. Detalle de las cobranzas del cargo específico por comprobante durante el mes, en formato digital.
3. Detalle de rendiciones de las cobranzas efectuadas por el agente de cobro.
4. Importes depositados en las cuentas fiduciarias durante el mes de análisis.
5. Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
6. Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses etc).

Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de SECHEEP en su carácter de Fiduciante y de Fiduciaria del Norte S.A. en su carácter de Fiduciario.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad se limita en llevar a cabo los procedimientos acordados con Uds. sobre la información proporcionada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una revisión de estados contables o una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de estados contables, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

Los procedimientos aplicados fueron realizados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por SECHEEP y Fiduciaria del Norte S.A. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

I) Procedimientos acordados:

1. Verificar que la cobranza informada pertenezca al flujo de fondos teórico correspondiente al Cargo Específico, cedido al Fideicomiso.
2. Verificar que los montos informados como cobranzas, coincidan con los importes acreditados por el agente de cobro en la cuenta fiduciaria, para el mes bajo análisis. A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el suplemento de prospecto, el Agente de Cobro deberá depositar la cobranza a más tardar dentro de las 48hs de percibida la misma, en la Cuenta Fiduciaria.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera en forma total al cierre del mes de análisis. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas rendidas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Detallar la cobranza y los saldos del mes por jurisdicción.
5. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios correspondiente a la serie X y XI.
6. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto correspondiente a la serie X y XI.

7. Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios correspondiente a la serie X y XI.
8. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

II) Manifestación:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, la cobranza no ha sido imputada en su totalidad, los resultados se exponen en el Anexo IV) adjunto al presente informe. Por otro lado, se informa que la facturación del Cargo Tarifario Específico de los períodos 02/2022 y 03/2022 no se encuentran dentro de los parámetros normales de los meses anteriores, dado que según informó el Fiduciante se debió a un retraso en la emisión del Decreto que prorrogaba el Programa Chaco Subsidia creado por Ley N° 2979-F. Asimismo, el día 24/02/2022 a través del Decreto N°295 del Poder Ejecutivo de la Provincia del Chaco se prorroga dicho Programa desde el 01/01/2022 al 31/12/2022. En este sentido, el Fiduciante afirma que a futuro no se verá afectada la facturación, ya que lo único que se atrasó fue la fecha de emisión de los comprobantes pero lo que conforma fechas de vencimiento no sufrió alteraciones en la Facturación y al no haberse perdido vencimientos no se van a generar problemas en cuanto a la recaudación prevista para el mes de vencimiento. Asimismo, el Fiduciante comunicó que el aumento de facturación en el mes de Marzo 2022, también considera un incremento del valor del CTE autorizado en Febrero de 2021.
2. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 2), del apartado anterior, de acuerdo a los depósitos efectuados en la cuenta fiduciaria según extractos proporcionados por el fiduciario los resultados se exponen en el Anexo V) adjunto al presente informe.
3. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 3) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VIII) adjunto al presente Informe.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 5) y 7), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6), del apartado anterior. Los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 8), del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo XIII) adjunto al presente Informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 4) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo III) y IX) adjuntos al presente informe.

Otras cuestiones

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote de COVID-19 como una pandemia. Frente a una potencial crisis sanitaria y social, el Poder Ejecutivo Nacional se vio obligado a tomar medidas a fin de mitigar su propagación y su impacto en el sistema sanitario y, mediante el Decreto N° 260/20, se amplió la emergencia pública en materia sanitaria establecida por la Ley N° 27.541, por el plazo de UN (1) año a partir de la entrada en vigencia de dicha norma, habiendo sido prorrogado dicho decreto hasta el 31 de diciembre de 2021 por el Decreto N° 167/21, en los términos del mismo.

Asimismo debido a que se detectaron variantes del virus SARS-CoV-2 consideradas de preocupación (Alpha, Beta, Gamma, Delta y Ómicron) en diversos países, afectando a diversos continentes, fue preciso diferir y mantener las medidas sociales y de salud pública adoptadas oportunamente resultando necesario prorrogar nuevamente la emergencia sanitaria hasta el día 31 de diciembre de 2022 conforme surge del Decreto N° 867/2021.

No es posible asegurar que la crisis sanitaria y social y los efectos económico-financieros derivados de la misma no tendrán –a pesar de las medidas adoptadas por el Poder Ejecutivo Nacional o las que se adopten en un futuro- un efecto adverso y significativo sobre los Deudores de los Bienes Fideicomitidos (en particular sobre su capacidad de pago) y consecuentemente sobre los indicadores de mora y cobranza.

El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Fiduciaria del Norte S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

Adjuntamos al presente informe:

Anexo I)	Resumen de la Cartera.
Anexo II)	Detalle de cobranza imputada.
Anexo III)	Cobranza Imputada del Mes por Localidad.
Anexo IV)	Cobranza informada del Mes por Día.
Anexo V)	Fondos Ingresados vs Cobranza Imputada.
Anexo VI)	Flujo Real vs Teórico.
Anexo VII)	Facturación y Cobranza por Período Facturado.
Anexo VIII)	Estado de Atrasos.
Anexo IX)	Saldo por Localidad.
Anexo X)	Flujo futuro de la cartera.

Anexo XI)	Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
Anexo XII)	Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
Anexo XIII)	Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
20 de Mayo de 2022.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 100

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127- F° 154

CUADRO RESUMEN FFIPE

	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
Facturado en el mes	34.046.767	41.331.369	70.290.798	8.284.023	145.523.209	83.727.888
Cobrado en el mes	41.352.314	40.850.315	44.785.143	44.736.915	66.116.522	70.324.089
Facturado acumulado	2.707.199.069	2.748.530.438	2.818.821.235	2.827.105.259	2.972.628.467	3.056.356.355
Vencimientos Acumulados (2° Vto)	2.634.335.904	2.666.491.102	2.709.921.913	2.764.118.705	2.818.315.497	2.896.667.167
Cobranza acumulada	2.541.514.254	2.582.364.569	2.627.149.712	2.671.886.627	2.738.003.149	2.808.327.238
Cobrado / 2° Vto Acumulado	96,48%	96,85%	96,95%	96,66%	97,15%	96,95%
Saldo Cargo Especifico	\$ 165.684.815	\$ 166.165.869	\$ 191.671.524	\$ 155.218.631	\$ 234.625.318	\$ 248.029.116

Nota: La facturación del Cargo Tarifario Específico para los períodos 02/2022 y 03/2022 no se encuentra dentro de los parámetros normales de los meses anteriores, dado que según informó el Fiduciante, se debió a un retraso en la emisión del Decreto que prorrogaba el Programa Chaco Subsidia creado por Ley N° 2979-F, así como también a un aumento del Cargo Especifico autorizado en Febrero 2021 para el mes de Marzo 2022. (Ver apartado II. punto 1. del informe)

DETALLE DE COBRANZAS IMPUTADAS

MES: 1-abr-22

AL: 30-abr-22

	IMPORTE CE COBRADO	%
FLUJO REAL		
Cobros antes del 1er vencimiento	13.805.585	20%
Cobros entre vencimientos	17.597.130	25%
Cobros posteriores al 2do vencimiento	38.921.374	55%
	70.324.089	

Cargo Especifico Teórico (*)

\$ 78.189.280

% Cobrado s/vencido total 89,94%

(*) Para el cálculo del Teórico, se consideró la 2da fecha de vencimiento de la factura.

COBRANZA IMPUTADA DEL MES POR LOCALIDAD
Análisis al 30-04-22

Provincia	Localidad	Importe CE Cobrado
	AREA METROPOLITANA	26.393.313
	CHARATA	9.149.082
CHACO	GRAL SAN MARTIN	9.521.238
	LAS PALMAS	2.263.446
	PCIA ROQUE SAENZ PEÑA	16.581.343
	VILLA ANGELA	6.415.668
TOTAL		70.324.089

COBRANZA INFORMADA DEL MES POR DÍA
Análisis al 30-04-22

Rendición de Cobranza	Cobranza Informada	Cobranza Imputada	Ente Recaudador	Fecha de Depósito	Depósitos en la cuenta Fiduciaria	Depósitos vs. Cobr Informada Mensual	Depósitos vs. Cobr Fideicomiso	Cobranza No Imputada
1/4/2022	4.361.102		NBCH	1/4/2022	4.182.071			
2/4/2022	11.134		NBCH	4/4/2022	4.869.929			
3/4/2022	3.623		NBCH	5/4/2022	5.964.164			
4/4/2022	4.923.125							
5/4/2022	6.483.363							
6/4/2022	5.093.313		NBCH	6/4/2022	4.489.893			
7/4/2022	3.849.687		NBCH	7/4/2022	4.954.111			
8/4/2022	2.903.812		NBCH	8/4/2022	2.683.961			
9/4/2022	18.006							
10/4/2022	3.144		NBCH	11/4/2022	3.892.658			
11/4/2022	4.089.638		NBCH	12/4/2022	4.358.572			
12/4/2022	4.394.852		NBCH	13/4/2022	3.470.094			
13/4/2022	3.300.026							
14/4/2022	374.514							
15/4/2022	2.421		NBCH	18/4/2022	2.941.277			
16/4/2022	5.345		NBCH	19/4/2022	5.380.737			
17/4/2022	849		NBCH	20/4/2022	2.736.706			
18/4/2022	3.933.497							
19/4/2022	4.666.122		NBCH	21/4/2022	2.522.051			
20/4/2022	2.902.663		NBCH	22/4/2022	2.084.918			
21/4/2022	2.496.019							
22/4/2022	2.424.797		NBCH	25/4/2022	2.732.496			
23/4/2022	16.430		NBCH	26/4/2022	3.210.793			
24/4/2022	587		NBCH	27/4/2022	2.610.928			
25/4/2022	3.184.694							
26/4/2022	2.989.545							
27/4/2022	2.570.323		NBCH	29/4/2022	4.069.989			
28/4/2022	529.642							
29/4/2022	4.740.847							
30/4/2022	51.718							
TOTAL	70.324.838	70.324.089			67.155.348	0	-3.168.741	749

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZAS IMPUTADAS

1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio ^(**)	\$	-2.921.406
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	\$	70.324.089
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	\$	67.155.348
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	\$	-3.168.741
5. Depósito de cobranzas acumulado al cierre ^(**)	\$	-6.090.147

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4

1. y 5. El importe detallado en caso de resultar positivo refiere a "depósitos en exceso", en caso de resultar negativo refiere a "depósitos en defecto".

(**) A la fecha de análisis, del monto detallado, existe además \$1.896.764 que pertenecen a una diferencia en defecto, a favor del fideicomiso correspondiente a años anteriores. Respecto de la diferencia acumulada al cierre en defecto, según nos informó el Fiduciario el día 11/05/2022 se transfirieron a la cuenta fiduciaria \$2.984.741 quedando pendiente de transferencia el saldo restante.

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES							ACUMULADOS						
	Importe CE	Importe CE	Sup - Deficit	%	Importe CE	Sup - Deficit	%	Importe CE	Importe CE	Sup - Deficit	%	Importe CE	Sup - Deficit	%
	Imputado	Teórico 1º vto	Mensual 1º vto	Cobrado 1º vto	Teórico 2º vto	Mensual 2º vto	Cobrado 2º vto	Imputado	Teórico 1º vto	Mensual 1º vto	Cobrado 1º vto	Teórico 2º vto	Mensual 2º vto	Cobrado 2º vto
sep-21	42.687.278	40.408.947	2.278.331	105,64%	40.369.859	2.317.419	105,74%	2.463.860.481	2.536.401.159	(72.540.678)	97,14%	2.530.052.668	(66.192.186)	97,38%
oct-21	36.346.633	37.461.186	(1.114.553)	97,02%	37.458.004	(1.111.370)	97,03%	2.500.207.114	2.573.862.345	(73.655.231)	97,14%	2.567.510.671	(67.303.557)	97,38%
nov-21	41.352.314	44.373.626	(3.021.312)	93,19%	44.379.470	(3.027.156)	93,18%	2.541.559.429	2.618.235.972	(76.676.543)	97,07%	2.611.890.141	(70.330.712)	97,31%
dic-21	40.850.315	40.610.690	239.625	100,59%	40.615.054	235.260	100,58%	2.582.409.743	2.658.846.661	(76.436.918)	97,13%	2.652.505.195	(70.095.452)	97,36%
ene-22	44.785.143	43.462.313	1.322.830	103,04%	43.444.892	1.340.252	103,08%	2.627.194.886	2.702.308.974	(75.114.088)	97,22%	2.695.950.087	(68.755.200)	97,45%
feb-22	44.736.915	53.897.246	(9.160.331)	83,00%	53.977.760	(9.240.844)	82,88%	2.671.931.802	2.756.206.220	(84.274.418)	96,94%	2.749.927.846	(77.996.044)	97,16%
mar-22	66.116.327	59.672.599	6.443.728	110,80%	59.733.203	6.383.124	110,69%	2.738.048.129	2.815.878.819	(77.830.690)	97,24%	2.809.661.050	(71.612.921)	97,45%
abr-22	70.324.089	78.205.484	(7.881.396)	89,92%	78.189.280	(7.865.191)	89,94%	2.808.372.218	2.894.084.304	(85.712.086)	97,04%	2.887.850.330	(79.478.112)	97,25%

FACTURACIÓN Y COBRANZA POR PERIODO FACTURADO
Análisis al 30-04-22

Periodo de Fact	Cargo Facturado	Vencimientos y Cobros																	PENDIENTE DE COBRO	TOTAL		
		abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22					
abr-21	FACTURADO	\$ 20.906.887	\$ 21.196.945	\$ -1.053	\$ 4.509	\$ 3.270	\$ 2.510	\$ 271	\$ 2.278	\$ 619	\$ 1.998	\$ 7.914	\$ 4.855	\$ 2.693							\$ 42.133.696	
	1º VTO	\$ 78.648	\$ -6.736	\$ 18.423.010	\$ 15.015.311	\$ 8.600.327	\$ 2.510	\$ 271	\$ 2.278	\$ 619	\$ 1.998	\$ 7.914	\$ 4.855	\$ 2.693								\$ 42.133.696
	2º VTO	\$ 64.999	\$ 4.899	\$ 18.424.623	\$ 15.009.467	\$ 8.606.571	\$ 2.510	\$ 271	\$ 2.278	\$ 619	\$ 1.998	\$ 7.914	\$ 4.855	\$ 2.693								\$ 42.133.696
	COBROS	\$ 119.256	\$ 2.281.293	\$ 10.031.908	\$ 12.969.984	\$ 9.256.825	\$ 2.878.826	\$ 917.266	\$ 532.008	\$ 435.504	\$ 290.792	\$ 277.298	\$ 266.598	\$ 118.160						\$ 1.757.977	\$ 4,17%	
may-21	FACTURADO		\$ 88.930	\$ 20.967.337	\$ 18.240.317	\$ -9.132	\$ -7.784	\$ -1.514	\$ 2.363	\$ -505	\$ -793	\$ 8.329	\$ 5.075	\$ 10.126							\$ 39.302.749	
	1º VTO		\$ 86.998	\$ 25.193	\$ 17.380.124	\$ 13.827.978	\$ 7.959.374	\$ -1.514	\$ 2.363	\$ -505	\$ -793	\$ 8.329	\$ 5.075	\$ 10.126							\$ 39.302.749	
	2º VTO		\$ 86.998	\$ 25.193	\$ 17.370.539	\$ 13.837.404	\$ 7.959.534	\$ -1.514	\$ 2.363	\$ -505	\$ -793	\$ 8.329	\$ 5.075	\$ 10.126							\$ 39.302.749	
	COBROS		\$ 26.945	\$ 624.467	\$ 9.749.849	\$ 13.285.850	\$ 8.727.764	\$ 2.327.205	\$ 1.060.400	\$ 685.887	\$ 334.698	\$ 192.803	\$ 350.204	\$ 203.046						\$ 1.733.628	\$ 4,41%	
jun-21	FACTURADO			\$ 17.205.534	\$ 22.608.828	\$ 6.478	\$ -3.016	\$ -1.399	\$ 2.700	\$ 136	\$ 2.177	\$ 8.085	\$ 138	\$ 10.870							\$ 39.840.531	
	1º VTO			\$ 62.829	\$ 17.921.231	\$ 13.938.806	\$ 7.894.959	\$ -1.399	\$ 2.700	\$ 136	\$ 2.177	\$ 8.085	\$ 138	\$ 10.870							\$ 39.840.531	
	2º VTO			\$ 56.790	\$ 17.917.476	\$ 13.949.574	\$ 7.893.986	\$ -1.399	\$ 2.700	\$ 136	\$ 2.177	\$ 8.085	\$ 138	\$ 10.870							\$ 39.840.531	
	COBROS			\$ 61.965	\$ 11.683.744	\$ 11.194.468	\$ 11.194.468	\$ 6.464.550	\$ 2.543.472	\$ 1.273.842	\$ 524.407	\$ 271.630	\$ 301.663	\$ 303.832						\$ 1.762.461	\$ 4,42%	
jul-21	FACTURADO				\$ 50.854	\$ 23.186.937	\$ 18.642.345	\$ -23.505	\$ 8.396	\$ 1.291	\$ 3.485	\$ 4.700	\$ -381	\$ 10.526							\$ 41.884.647	
	1º VTO				\$ 49.735	\$ 18.437.060	\$ 14.889.042	\$ 8.415.906	\$ 73.283	\$ 1.291	\$ 3.485	\$ 4.700	\$ -381	\$ 10.526							\$ 41.884.647	
	2º VTO				\$ 40.257	\$ 18.446.539	\$ 14.889.086	\$ 8.412.932	\$ 76.213	\$ 1.291	\$ 3.485	\$ 4.700	\$ -381	\$ 10.526							\$ 41.884.647	
	COBROS				\$ 29.202	\$ 928.515	\$ 11.066.457	\$ 12.635.060	\$ 9.269.100	\$ 3.431.074	\$ 1.254.391	\$ 547.883	\$ 483.587	\$ 245.434						\$ 1.993.944	\$ 4,76%	
ago-21	FACTURADO					\$ 18.699.771	\$ 22.394.636	\$ 1.015	\$ 18.375	\$ -1.505	\$ 5.819	\$ 4.906	\$ 987	\$ 10.691							\$ 41.134.694	
	1º VTO					\$ 18.118.811	\$ 14.704.574	\$ 8.290.411	\$ -1.505	\$ 5.819	\$ 4.906	\$ 987	\$ 10.691								\$ 41.134.694	
	2º VTO					\$ 18.121.881	\$ 14.704.574	\$ 8.287.341	\$ -1.505	\$ 5.819	\$ 4.906	\$ 987	\$ 10.691								\$ 41.134.694	
	COBROS					\$ 170.142	\$ 10.991.448	\$ 12.195.421	\$ 7.646.111	\$ 2.515.824	\$ 936.219	\$ 673.937	\$ 306.950							\$ 2.086.226	\$ 5,07%	
sep-21	FACTURADO						\$ 93.696	\$ 25.389.357	\$ 14.993.505	\$ -19.631	\$ 6.075	\$ 4.068	\$ 4.477	\$ 9.006							\$ 40.480.553	
	1º VTO						\$ 93.545	\$ -3.622.689	\$ 21.026.193	\$ 14.486.625	\$ 8.412.162	\$ 71.233	\$ 4.477	\$ 9.006							\$ 40.480.553	
	2º VTO						\$ 93.696	\$ -3.623.024	\$ 21.023.777	\$ 14.486.748	\$ 8.412.444	\$ 73.429	\$ 4.477	\$ 9.006							\$ 40.480.553	
	COBROS						\$ 64.432	\$ 525.095	\$ 10.530.522	\$ 12.912.478	\$ 9.285.277	\$ 2.865.068	\$ 1.503.099	\$ 491.707						\$ 2.302.875	\$ 5,69%	
oct-21	FACTURADO						\$ 22.240.051	\$ 18.909.309	\$ -47.844	\$ 7.535	\$ 4.829	\$ -3.734	\$ 10.309								\$ 41.120.456	
	1º VTO						\$ 146.270	\$ -18.259	\$ 17.606.710	\$ 14.779.380	\$ 8.599.781	\$ -3.734	\$ 10.309								\$ 41.120.456	
	2º VTO						\$ 143.730	\$ -16.066	\$ 17.604.719	\$ 14.780.591	\$ 8.600.906	\$ -3.734	\$ 10.309								\$ 41.120.456	
	COBROS						\$ 265.767	\$ 3.565.703	\$ 11.751.867	\$ 12.148.845	\$ 6.807.489	\$ 3.067.951	\$ 846.739							\$ 2.666.094	\$ 6,48%	
nov-21	FACTURADO						\$ 98.516	\$ 21.189.933	\$ 28.542.775	\$ -9.652	\$ 7.345	\$ 16.413									\$ 49.845.331	
	1º VTO						\$ 96.686	\$ 7.602	\$ 20.143.270	\$ 18.984.472	\$ 10.574.558	\$ 38.743									\$ 49.845.331	
	2º VTO						\$ 94.022	\$ 9.900	\$ 20.143.519	\$ 18.984.495	\$ 10.578.077	\$ 35.318									\$ 49.845.331	
	COBROS						\$ 54.041	\$ 607.816	\$ 11.897.391	\$ 16.132.978	\$ 13.054.058	\$ 3.670.533								\$ 4.428.514	\$ 8,88%	
dic-21	FACTURADO						\$ 20.199.685	\$ 41.618.848	\$ -26.915	\$ 4.056	\$ 15.590										\$ 61.811.264	
	1º VTO						\$ 50.832	\$ -26.557	\$ 26.355.243	\$ 22.557.956	\$ 12.873.789										\$ 61.811.264	
	2º VTO						\$ 44.606	\$ -20.421	\$ 26.354.911	\$ 22.568.848	\$ 12.863.320										\$ 61.811.264	
	COBROS						\$ 72.596	\$ 5.111.481	\$ 15.104.718	\$ 20.217.170	\$ 12.346.853									\$ 8.958.447	\$ 14,49%	
ene-22	FACTURADO						\$ 94.504	\$ 8.132.681	\$ 71.028.806	\$ 2.257											\$ 79.258.247	
	1º VTO						\$ 93.729	\$ 7.720	\$ 30.453.561	\$ 32.573.932	\$ 16.065.143	\$ 64.163									\$ 79.258.247	
	2º VTO						\$ 93.616	\$ 7.832	\$ 30.450.399	\$ 32.577.190	\$ 16.059.696	\$ 69.514									\$ 79.258.247	
	COBROS						\$ 52.718	\$ 427.203	\$ 19.327.237	\$ 27.709.448										\$ 31.741.641	\$ 40,05%	
feb-22	FACTURADO						\$ 65.086	\$ 74.338.361	\$ -20.361												\$ 74.383.085	
	1º VTO						\$ 64.461	\$ -4.100.688	\$ 32.766.424	\$ 30.632.216	\$ 15.020.672										\$ 74.383.085	
	2º VTO						\$ 61.294	\$ -4.098.062	\$ 32.772.383	\$ 30.632.406	\$ 15.015.065										\$ 74.383.085	
	COBROS						\$ 39.443	\$ 4.766.039	\$ 19.462.955											\$ 50.114.649	\$ 67,37%	
mar-22	FACTURADO						\$ 118.522	\$ 41.716.411													\$ 41.834.934	
	1º VTO						\$ 117.292	\$ -29.520	\$ 33.463.952	\$ 5.561.665	\$ 2.721.546										\$ 41.834.934	
	2º VTO						\$ 113.856	\$ -27.250	\$ 33.464.384	\$ 5.562.224	\$ 2.721.719										\$ 41.834.934	
	COBROS						\$ 85.731	\$ 1.918.316												\$ 39.830.887	\$ 95,21%	
abr-22	FACTURADO						\$ 41.923.196														\$ 41.923.196	
	1º VTO						\$ 57.641														\$ 41.923.196	
	2º VTO						\$ 56.327														\$ 41.923.196	
	COBROS						\$ 196.421													\$ 41.726.775	\$ 99,53%	
TOTAL	FACTURADO	\$ 45.575.790	\$ 39.697.682	\$ 38.170.513	\$ 40.933.971	\$ 41.936.664	\$ 41.150.433	\$ 47.609.630	\$ 34.046.767	\$ 41.331.369	\$ 70.290.798	\$ 8.284.023	\$ 145.523.209	\$ 83.727.888	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.056.356.355	
	1º VTO	\$ 36.295.859	\$ 45.100.022	\$ 43.318.645	\$ 59.306.161	\$ 54.917.850	\$ 48.986.288	\$ 19.646.773	\$ 29.486.981	\$ 32.160.994	\$ 43.423.044	\$ 54.196.836	\$ 59.628.797	\$ 78.355.390	\$ 80.162.000	\$ 52.114.145	\$ 13.118.768	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.056.356.355	
	2º VTO	\$ 39.368.713	\$ 46.400.294	\$ 43.321.454	\$ 59.275.301	\$ 54.956.180	\$ 48.988.740	\$ 19.640.925	\$ 29.483.951	\$ 32.155.198	\$ 43.430.811	\$ 54.196.792	\$ 59.639.237	\$ 78.351.670	\$ 80.158.378	\$ 52.114.559	\$ 13.118.941	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.056.356.355	
	COBROS	\$ 44.729.939	\$ 45.780.782	\$ 51.500.226	\$ 51.434.536	\$ 45.735.776	\$ 42.687.278	\$ 36.346.164	\$ 41.352.314	\$ 40.850.315	\$ 44.785.143	\$ 44.736.915	\$ 66.116.522	\$ 70.324.089	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 248.029.116	\$ 8,12%	

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-04-22

Días de Atraso	Clientes	%	Saldo CE	%
No vencido	281.663	79,90%	208.063.651	83,89%
1 a 31	1.041	0,30%	2.011.098	0,81%
32 - 90	708	0,20%	870.018	0,35%
91 - 180	1.749	0,50%	2.523.552	1,02%
181 - 365	3.990	1,13%	7.014.506	2,83%
> 365	63.377	17,98%	27.546.291	11,11%
Total	352.528	100%	248.029.116	100%

ESTADO DE ATRASO POR CREDITO
Análisis al 30-04-22

Días de Atraso	Facturas	%	Saldo CE	%
No vencido	632.602	16,68%	47.490.128	19,15%
1 a 31	164.281	4,33%	33.708.499	13,59%
32 - 90	127.459	3,36%	7.747.221	3,12%
91 - 180	62.948	1,66%	10.893.389	4,39%
181 - 365	110.819	2,92%	7.330.805	2,96%
> 365	2.694.659	71,05%	140.859.074	56,79%
Total	3.792.768	100%	248.029.116	100%

Nota: Para el cálculo de los días de atraso, se consideró la 2da fecha de vencimiento de la factura

SALDO PENDIENTE POR PCIA Y LOCALIDAD
Análisis al 30-04-22

Provincia	Localidad	Saldo CE
	AREA METROPOLITANA	113.364.532
	CHARATA	15.588.412
CHACO	GRAL SAN MARTIN	30.278.573
	LAS PALMAS	6.331.896
	PCIA ROQUE SAENZ PEÑA	57.240.438
	VILLA ANGELA	25.225.265
TOTAL		248.029.116

Flujo Futuro de la Cartera
Análisis al 30-04-22

Mes de Vencimiento	Saldo CE
Vencido hasta 201912	29.293.006
202001	602.795
202002	1.995.970
202003	1.702.117
202004	1.299.920
202005	1.386.283
202006	1.421.294
202007	1.914.575
202008	829.120
202009	1.598.738
202010	1.013.029
202011	1.825.053
202012	1.377.615
202101	1.463.206
202102	1.272.268
202103	1.919.446
202104	1.853.952
202105	1.881.283
202106	1.749.145
202107	1.721.735
202108	1.775.985
202109	1.814.602
202110	(1.712.969)
202111	5.783.238
202112	2.339.819
202201	2.838.880
202202	4.524.084
202203	3.128.711
202204	169.416.220
Total	248.029.116

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

PERÍODO	FLUJO DE FONDOS TEÓRICO			FLUJO DE FONDOS REAL		
	FLUJO TEÓRICO CE	FLUJO TEÓRICO PAGOS VRD	% MES	FLUJO REAL CE	FLUJO REAL PAGO VRD	% MES
oct-21	37.458.004	18.276.712	49%	36.346.633	19.514.061	54%
nov-21	44.379.470	18.646.191	42%	41.352.314	19.846.791	48%
dic-21	40.615.054	21.940.000	54%	40.850.315	23.322.171	57%
ene-22	43.444.892	21.912.877	50%	44.785.143	23.730.830	53%
feb-22	53.977.760	20.169.493	37%	44.736.915	21.429.280	48%
mar-22	59.733.203	15.296.438	26%	66.116.327	17.063.869	26%
abr-22	78.189.280	23.528.479	30%	70.324.089	26.133.818	37%

Recálculo Aviso de Pago

VRD SERIE X

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar				
		% Amort.	Tasa(*)	Intereses	Capital	Total
\$ 130.000.000	17-ago-21	0,00%	38,14%	\$ 4.482.329	\$ 0	\$ 4.482.329
\$ 130.000.000	15-sep-21	4,50%	38,15%	\$ 3.940.917	\$ 5.850.000	\$ 9.790.917
\$ 124.150.000	15-oct-21	4,50%	38,16%	\$ 3.893.824	\$ 5.850.000	\$ 9.743.824
\$ 118.300.000	15-nov-21	4,50%	38,15%	\$ 3.832.663	\$ 5.850.000	\$ 9.682.663
\$ 112.450.000	15-dic-21	4,50%	38,18%	\$ 3.528.311	\$ 5.850.000	\$ 9.378.311
\$ 106.600.000	17-ene-22	4,50%	38,20%	\$ 3.681.872	\$ 5.850.000	\$ 9.531.872
\$ 100.750.000	15-feb-22	5,00%	41,24%	\$ 3.301.263	\$ 6.500.000	\$ 9.801.263
\$ 94.250.000	15-mar-22	7,00%	42,50%	\$ 3.073.059	\$ 9.100.000	\$ 12.173.059
\$ 85.150.000	18-abr-22	13,00%	44,63%	\$ 3.540.029	\$ 16.900.000	\$ 20.440.029

(*) Promedio Tasa Badlar de Bancos Privados de 30 a 35 días en base a las tasas informadas por el BCRA desde el 7mo Día Hábil anterior al inicio de cada Período de Devengamiento, hasta el 7mo Día Hábil anterior al último día del Período de Devengamiento, más 400 puntos básicos con un mínimo del 30% y un máximo del 45%, sobre el Valor Residual al inicio de cada Período de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 365 días.

VRD SERIE XI

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar				
		% Amort.	Tasa(**)	Intereses	Capital	Total
\$ 150.000.000	15-nov-21	0,00%	38,17%	\$ 627.397	\$ 0	\$ 627.397
\$ 150.000.000	15-dic-21	0,00%	38,18%	\$ 4.706.507	\$ 0	\$ 4.706.507
\$ 150.000.000	17-ene-22	0,00%	38,20%	\$ 5.180.871	\$ 0	\$ 5.180.871
\$ 150.000.000	15-feb-22	0,00%	41,24%	\$ 4.915.032	\$ 0	\$ 4.915.032
\$ 150.000.000	15-mar-22	0,00%	42,50%	\$ 4.890.810	\$ 0	\$ 4.890.810
\$ 150.000.000	18-abr-22	0,00%	44,69%	\$ 5.693.789	\$ 0	\$ 5.693.789

(**) Promedio Tasa Badlar de Bancos Privados de 30 a 35 días en base a las tasas informadas por el BCRA desde el 7mo Día Hábil anterior al inicio de cada Período de Devengamiento, hasta el 7mo Día Hábil anterior al último día del Período de Devengamiento, más 400 puntos básicos con un mínimo del 35% y un máximo del 45%, sobre el Valor Residual al inicio de cada Período de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 365 días.

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

VRD SERIE X							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	130.000.000	-	-
mar-21	-	1.816.438	-	2.304.606	130.000.000	0,00%	0,00%
abr-21	-	3.312.329	-	4.203.207	130.000.000	0,00%	0,00%
may-21	-	3.205.479	-	4.342.939	130.000.000	0,00%	0,00%
jun-21	-	3.312.329	-	3.936.144	130.000.000	0,00%	0,00%
jul-21	-	3.205.479	-	4.072.962	130.000.000	0,00%	0,00%
ago-21	-	3.312.329	-	4.482.329	130.000.000	0,00%	0,00%
sep-21	5.850.000	3.312.329	5.850.000	3.940.917	124.150.000	100,00%	0,00%
oct-21	5.850.000	3.061.233	5.850.000	3.893.824	118.300.000	100,00%	0,00%
nov-21	5.850.000	3.014.219	5.850.000	3.832.663	112.450.000	100,00%	0,00%
dic-21	5.850.000	2.772.740	5.850.000	3.528.311	106.600.000	100,00%	0,00%
ene-22	5.850.000	2.772.740	5.850.000	3.681.872	100.750.000	100,00%	0,00%
feb-22	6.500.000	2.567.055	6.500.000	3.301.263	94.250.000	100,00%	0,00%
mar-22	9.100.000	2.169.041	9.100.000	3.073.059	85.150.000	100,00%	0,00%
abr-22	16.900.000	2.169.575	16.900.000	3.540.029	68.250.000	100,00%	0,00%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VRD serie X, el cual se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 30% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).

VRD SERIE XI							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	150.000.000	-	-
nov-21	-	575.342	-	627.397	150.000.000	0,00%	0,00%
dic-21	-	4.315.068	-	4.706.507	150.000.000	0,00%	0,00%
ene-22	-	4.458.904	-	5.180.871	150.000.000	0,00%	0,00%
feb-22	-	4.458.904	-	4.915.032	150.000.000	0,00%	0,00%
mar-22	-	4.027.397	-	4.890.810	150.000.000	0,00%	0,00%
abr-22	-	4.458.904	-	5.693.789	150.000.000	0,00%	0,00%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VRD serie XI, el cual se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 35% nominal anual.

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

SALDOS DE CUENTAS BANCARIAS						
	11/2021	12/2021	01/2022	02/2022	03/2022	04/2022
Saldo al Inicio	1.006.897	3.880.397	386.979	5.009.259	8.154.629	437.550
INGRESOS						
Cargo específico	39.606.538	37.914.787	42.369.593	43.147.531	63.132.847	67.155.348
Inversiones	-	7.406.673	43.385.439	5.352.004	1.589.479	20.500.000
Otros ingresos	19.051.014	33.510.725	-	41.429.280	17.063.869	-
Resultado de Colocación	43.201.000	60.000.000	25.000.000	-	-	-
TOTAL INGRESOS	101.858.552	138.832.184	110.755.032	89.928.816	81.786.194	87.655.348
EGRESOS						
Pago de Servicios	19.846.791	23.322.171	23.730.830	21.429.280	17.063.869	26.676.135
Pago de Obras	40.409.160	84.007.654	47.112.589	23.557.763	2.272.890	1.207.229
Inversiones	34.682.663	28.000.000	32.000.000	40.000.000	69.000.000	51.000.000
Gastos fiduciarios	1.937.884	970.909	65.718	466.301	188.897	1.511.904
Retenciones	1.855.466	680.565	2.886.464	1.086.696	748.408	62.021
Impuestos y gastos bancarios	253.088	5.344.303	337.151	243.405	229.211	803.147
Otros gastos	-	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	98.985.052	142.325.602	106.132.752	86.783.445	89.503.274	81.260.436
SALDO DE LAS CUENTAS	3.880.397	386.979	5.009.259	8.154.629	437.550	6.832.462

SALDOS DE FONDOS INVERTIDOS (Ctas. Comitentes)						
TIPO DE INVERSIÓN	Chaco Bursatil	Bolsa de Comercio	NBCH-CHACO FONDOS	SBS	Puente Hnos.	BAVSA
TOTAL INVERSIONES (**)	\$ 406.541	\$ 289.992	\$ 71.866.519	\$ 41.134.431	\$ 7.021.627	\$ 13.900.140

(**) Contempla la totalidad de ingresos por cargos específicos, refieren a tenencias al mes de cierre de análisis.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de mayo de 2022

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 20/05/2022 referida a Varios perteneciente a FF INFRAESTRUCTURA ELECTRICA Otras (con domic. legal) CUIT 30-71133700-4, intervenida por el Dr. DANIEL HORACIO ZUBILLAGA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. DANIEL HORACIO ZUBILLAGA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 127 F° 154

Firma en carácter de socio

ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A.

T° 1 F° 100

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: tq556av

Legalización N° 734422

