

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE  
EL FIDEICOMISO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA  
OCTUBRE 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.

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 Contador Público**

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 y sus modificatorias 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 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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 realizados:**

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 XI y XII.
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 XI y XII.

7. Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios correspondiente a la serie XI y XII.
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 ha sido imputada en su totalidad, los resultados se exponen en el Anexo IV) adjunto al presente informe. Por otro lado, la disminución en la facturación del período 06/2022 según lo informado por el Fiduciante, se debió a que las remesas que se debieron emitir en el mes de Junio 2022 se facturaron en el mes Julio 2022. Asimismo, respecto de la disminución de la facturación del período 10/2022, según lo informado por el Fiduciante, se debió a que se tuvo que desarrollar un software de aplicación en los procesos de facturación en los usuarios residenciales, considerando los distintos niveles, según la clasificación recibida de Nación, con sus respectivos precios, y por consiguiente llevó a un retraso en las emisiones de las facturaciones durante el mes de octubre-22, las cuales se emitirán en noviembre-22 sin afectar el corrimiento de vencimientos dentro de cada mes correspondiente.
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 Fideicomitados (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  
22 de Noviembre 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

	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22
Facturado en el mes	82.856.489	17.625.998	129.547.943	70.518.767	95.608.014	13.674.655
Cobrado en el mes	81.296.562	78.663.355	74.884.883	88.737.818	85.366.020	75.745.224
Facturado acumulado	3.139.212.844	3.156.838.841	3.286.386.784	3.356.905.551	3.452.513.565	3.466.188.220
Vencimientos Acumulados (2° Vto)	2.976.450.966	3.058.926.926	3.135.916.047	3.212.905.168	3.307.451.437	3.386.017.712
Cobranza acumulada	2.889.623.800	2.968.287.155	3.043.172.038	3.131.909.856	3.217.275.876	3.293.021.100
Cobrado / 2° Vto Acumulado	97,08%	97,04%	97,04%	97,48%	97,27%	97,25%
Saldo Cargo Especifico	\$ 249.589.043	\$ 188.551.686	\$ 243.214.746	\$ 224.995.695	\$ 235.237.689	\$ 173.167.120

Nota: Respecto de la disminución de la facturación del período 10/2022, según lo informado por el Fiduciante, se debió a que se tuvo que desarrollar un software de aplicación en los procesos de facturación en los usuarios residenciales, considerando los distintos niveles, según la clasificación recibida de Nación, con sus respectivos precios, y por consiguiente llevó a un retraso en las emisiones de las facturaciones durante el mes de octubre-22, las cuales se emitirán en noviembre-22 sin afectar el corrimiento de vencimientos dentro de cada mes correspondiente.

**DETALLE DE COBRANZAS IMPUTADAS**

**MES: 1-oct-22**

**AL: 31-oct-22**

	<b>IMPORTE CE COBRADO</b>	<b>%</b>
FLUJO REAL		
Cobros antes del 1er vencimiento	17.097.156	23%
Cobros entre vencimientos	22.251.805	29%
Cobros posteriores al 2do vencimiento	36.396.263	48%
	<b>75.745.224</b>	

**Cargo Especifico Teórico (\*)**

**\$ 79.081.411**

**% Cobrado s/vencido total**

**95,78%**

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

**COBRANZA IMPUTADA DEL MES POR LOCALIDAD**  
**Análisis al 31-10-22**

<b>Provincia</b>	<b>Localidad</b>	<b>Importe CE Cobrado</b>
	AREA METROPOLITANA	28.598.120
	CHARATA	10.434.052
CHACO	GRAL SAN MARTIN	10.781.378
	LAS PALMAS	1.892.322
	PCIA ROQUE SAENZ PEÑA	17.588.511
	VILLA ANGELA	6.450.840
<b>TOTAL</b>		<b>75.745.224</b>

**COBRANZA INFORMADA DEL MES POR DÍA**  
**Análisis al 31-10-22**

<b>Rendición de Cobranza</b>	<b>Cobranza Informada</b>	<b>Cobranza Imputada</b>	<b>Ente Recaudador</b>	<b>Fecha de Depósito</b>	<b>Depósitos en la cuenta Fiduciaria</b>	<b>Depósitos vs. Cobr Informada Mensual</b>	<b>Depósitos vs. Cobr Fideicomiso</b>	<b>Cobranza No Imputada</b>
1/10/2022	21.099							
2/10/2022	7.717							
3/10/2022	5.464.970		NBCH	3/10/2022	5.495.350			
4/10/2022	9.541.463		NBCH	4/10/2022	8.369.274			
5/10/2022	5.567.751		NBCH	5/10/2022	6.321.997			
6/10/2022	5.025.628		NBCH	6/10/2022	4.751.561			
7/10/2022	14.577							
8/10/2022	8.996							
9/10/2022	1.452							
10/10/2022	10.933							
11/10/2022	5.973.725		NBCH	11/10/2022	6.368.885			
12/10/2022	6.123.794		NBCH	12/10/2022	6.091.083			
13/10/2022	1.915.998		NBCH	13/10/2022	3.837.539			
14/10/2022	3.780.363		NBCH	14/10/2022	3.392.720			
15/10/2022	8.728							
16/10/2022	996							
17/10/2022	3.348.081		NBCH	17/10/2022	3.513.920			
18/10/2022	5.171.507		NBCH	18/10/2022	2.835.978			
19/10/2022	2.898.234		NBCH	19/10/2022	2.842.177			
20/10/2022	2.213.271		NBCH	20/10/2022	2.666.928			
21/10/2022	2.728.889		NBCH	21/10/2022	1.864.140			
22/10/2022	10.656							
23/10/2022	3.201							
24/10/2022	2.694.895		NBCH	24/10/2022	2.908.407			
25/10/2022	2.624.118		NBCH	25/10/2022	2.758.435			
26/10/2022	1.969.414		NBCH	26/10/2022	2.177.352			
27/10/2022	2.328.705		NBCH	27/10/2022	1.910.999			
28/10/2022	3.000.682		NBCH	28/10/2022	1.881.425			
29/10/2022	15.507							
30/10/2022	3.482							
31/10/2022	3.266.405		NBCH	31/10/2022	6.401.154			
<b>TOTAL</b>	<b>75.745.239</b>	<b>75.745.224</b>			<b>76.389.325</b>	<b>0</b>	<b>644.101</b>	<b>15</b>



### CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZAS IMPUTADAS

<b>1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio (**)</b>	<b>\$</b>	<b>-2.545.351</b>
<b>2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas</b>	<b>\$</b>	<b>75.745.224</b>
<b>3. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	<b>\$</b>	<b>76.389.325</b>
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes</b>	<b>\$</b>	<b>644.101</b>
<b>5. Depósito de cobranzas acumulado al cierre (**)</b>	<b>\$</b>	<b>-1.901.249</b>

#### **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.

**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
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%
may-22	81.296.748	79.876.749	1.419.999	101,78%	79.889.353	1.407.395	101,76%	2.889.668.966	2.973.961.053	(84.292.087)	97,17%	2.967.739.683	(78.070.717)	97,37%
jun-22	78.663.355	70.054.799	8.608.556	112,29%	70.027.444	8.635.911	112,33%	2.968.332.321	3.044.015.852	(75.683.531)	97,51%	3.037.767.127	(69.434.806)	97,71%
jul-22	74.884.773	70.573.987	4.310.786	106,11%	65.370.772	9.514.001	114,55%	3.043.217.093	3.114.589.839	(71.372.745)	97,71%	3.103.137.898	(59.920.805)	98,07%
ago-22	88.739.568	70.914.905	17.824.663	125,14%	74.064.707	14.674.861	119,81%	3.131.956.661	3.185.504.744	(53.548.083)	98,32%	3.177.202.605	(45.245.944)	98,58%
sep-22	85.366.020	78.580.589	6.785.431	108,63%	78.679.973	6.686.047	108,50%	3.217.322.681	3.264.085.333	(46.762.652)	98,57%	3.255.882.578	(38.559.897)	98,82%
oct-22	75.745.224	79.071.587	(3.326.363)	95,79%	79.081.411	(3.336.187)	95,78%	3.293.067.905	3.343.156.920	(50.089.015)	98,50%	3.334.963.990	(41.896.084)	98,74%

**FACTURACIÓN Y COBRANZA POR PERIODO FACTURADO**  
**Análisis al 31-10-22**

Período de Fact	Cargo Facturado	Vencimientos y Cobros													PENDIENTE DE COBRO	TOTAL	
		feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23				
	<b>FACTURADO</b>	\$ 6.876	\$ 1.220	\$ 3.756	\$ -2.769	\$ 6.235	\$ -156	\$ -534	\$ 117	\$ 9.985							
<b>nov-09</b>	<b>1° VTO</b>	\$ 6.876	\$ 1.220	\$ 3.756	\$ -2.769	\$ 6.235	\$ -156	\$ -534	\$ 117	\$ 9.985							
<b>a</b>	<b>2° VTO</b>	\$ 6.876	\$ 1.220	\$ 3.756	\$ -2.769	\$ 6.235	\$ -156	\$ -534	\$ 117	\$ 9.985							
<b>dic-19</b>	<b>COBROS</b>	\$ 308.436	\$ 802.602	\$ 1.486.527	\$ 590.072	\$ 374.913	\$ 383.331	\$ 656.208	\$ 358.185	\$ 354.991					\$ 31.297.004		<b>1,71%</b>
	<b>FACTURADO</b>	\$ 8.132.681	\$ 71.028.806	\$ 2.257	\$ 6.293	\$ 8.973	\$ 18.268	\$ 16.958	\$ 8.032	\$ 6.363							
<b>ene-22</b>	<b>1° VTO</b>	\$ 7.720	\$ 30.453.561	\$ 32.573.932	\$ 16.101.225	\$ 43.348	\$ 18.268	\$ 16.958	\$ 8.032	\$ 6.363							
	<b>2° VTO</b>	\$ 7.832	\$ 30.450.399	\$ 32.577.190	\$ 16.094.868	\$ 49.609	\$ 18.268	\$ 16.958	\$ 8.032	\$ 6.363							
	<b>COBROS</b>	\$ 427.203	\$ 19.327.237	\$ 27.709.448	\$ 20.166.757	\$ 5.443.644	\$ 1.571.037	\$ 736.125	\$ 670.950	\$ 520.821					\$ 2.697.195		<b>3,40%</b>
	<b>FACTURADO</b>	\$ 65.086	\$ 74.338.361	\$ -20.361	\$ -263	\$ 10.099	\$ 21.507	\$ 15.346	\$ 8.464	\$ 6.048							
<b>feb-22</b>	<b>1° VTO</b>	\$ 64.461	\$ -4.100.688	\$ 32.766.424	\$ 30.623.106	\$ 15.039.619	\$ 21.507	\$ 15.346	\$ 8.464	\$ 6.048							
	<b>2° VTO</b>	\$ 61.294	\$ -4.098.062	\$ 32.772.383	\$ 30.632.069	\$ 15.025.238	\$ 21.507	\$ 15.346	\$ 8.464	\$ 6.048							
	<b>COBROS</b>	\$ 39.443	\$ 4.766.039	\$ 19.462.955	\$ 25.569.483	\$ 15.306.528	\$ 3.925.293	\$ 1.362.977	\$ 581.468	\$ 505.029					\$ 2.925.071		<b>3,93%</b>
	<b>FACTURADO</b>		\$ 118.522	\$ 41.716.411	\$ 36.125.807	\$ -24.829	\$ -9.415	\$ 32.455	\$ 11.802	\$ 10.249							
<b>mar-22</b>	<b>1° VTO</b>		\$ 117.292	\$ -29.520	\$ 33.394.113	\$ 27.904.610	\$ 16.540.003	\$ 32.455	\$ 11.802	\$ 10.249							
	<b>2° VTO</b>		\$ 113.856	\$ -27.250	\$ 33.389.759	\$ 27.900.978	\$ 16.549.154	\$ 32.455	\$ 11.802	\$ 10.249							
	<b>COBROS</b>		\$ 85.731	\$ 1.918.316	\$ 19.493.658	\$ 27.797.858	\$ 17.557.172	\$ 5.590.612	\$ 1.544.867	\$ 587.821					\$ 3.404.968		<b>4,37%</b>
	<b>FACTURADO</b>			\$ 41.923.196	\$ 46.616.984	\$ -52.421	\$ -2.769	\$ 43.332	\$ 15.849	\$ 10.035							
<b>abr-22</b>	<b>1° VTO</b>			\$ 57.641	\$ -441.126	\$ 39.323.298	\$ 31.424.398	\$ 18.164.110	\$ 15.849	\$ 10.035							
	<b>2° VTO</b>			\$ 56.327	\$ -440.564	\$ 39.315.917	\$ 31.408.849	\$ 18.187.792	\$ 15.849	\$ 10.035							
	<b>COBROS</b>			\$ 196.421	\$ 7.589.723	\$ 24.632.989	\$ 27.174.337	\$ 18.837.770	\$ 4.723.738	\$ 1.313.342					\$ 4.085.885		<b>4,61%</b>
	<b>FACTURADO</b>				\$ 99.766	\$ 12.861.807	\$ 61.000.778	\$ 4.044.389	\$ 79.473	\$ 24.835							
<b>may-22</b>	<b>1° VTO</b>				\$ 99.766	\$ 52.370	\$ 34.052.520	\$ 43.802.085	\$ 79.473	\$ 24.835							
	<b>2° VTO</b>				\$ 99.766	\$ 52.302	\$ 28.880.333	\$ 48.974.340	\$ 79.473	\$ 24.835							
	<b>COBROS</b>				\$ 68.549	\$ 1.410.484	\$ 17.223.086	\$ 31.763.722	\$ 18.708.497	\$ 4.025.039					\$ 4.911.670		<b>6,29%</b>
	<b>FACTURADO</b>					\$ 4.796.191	\$ 68.395.346	\$ 4.405.956	\$ -306.916	\$ 32.725							
<b>jun-22</b>	<b>1° VTO</b>					\$ 105.738	\$ -8.561	\$ 34.070.812	\$ 43.122.588	\$ 32.725							
	<b>2° VTO</b>					\$ 105.738	\$ -8.561	\$ 34.056.672	\$ 43.136.729	\$ 32.725							
	<b>COBROS</b>					\$ 72.471	\$ 5.043.463	\$ 24.838.856	\$ 26.224.958	\$ 13.073.148					\$ 8.070.405		<b>10,44%</b>
	<b>FACTURADO</b>						\$ 126.691	\$ 35.198.351	\$ 43.457.346	\$ 73.635							
<b>jul-22</b>	<b>1° VTO</b>						\$ 123.691	\$ 52.085	\$ 35.502.912	\$ 43.177.335							
	<b>2° VTO</b>						\$ 122.037	\$ 53.739	\$ 35.500.995	\$ 43.179.253							
	<b>COBROS</b>						\$ 71.362	\$ 2.106.251	\$ 22.707.552	\$ 28.136.219					\$ 25.834.638		<b>32,76%</b>
	<b>FACTURADO</b>							\$ 26.674.640	\$ 52.041.328	\$ 61.657							
<b>ago-22</b>	<b>1° VTO</b>							\$ 141.057	\$ 15.492.870	\$ 35.092.290	\$ 28.051.407						
	<b>2° VTO</b>							\$ 140.627	\$ 15.492.289	\$ 35.091.219	\$ 28.053.488						
	<b>COBROS</b>							\$ 299.258	\$ 7.945.039	\$ 23.188.161					\$ 47.345.166		<b>60,10%</b>
	<b>FACTURADO</b>								\$ 249.799	\$ 13.201.036							
<b>sep-22</b>	<b>1° VTO</b>								\$ 249.799	\$ -42.827	\$ 13.243.862						
	<b>2° VTO</b>								\$ 249.799	\$ -42.525	\$ 13.243.561						
	<b>COBROS</b>								\$ 129.248	\$ 2.961.814					\$ 10.359.773		<b>77,02%</b>
	<b>FACTURADO</b>									\$ 202.599							
<b>oct-22</b>	<b>1° VTO</b>									\$ 202.599							
	<b>2° VTO</b>									\$ 202.599							
	<b>COBROS</b>									\$ 119.329					\$ 83.270		<b>41,10%</b>
	<b>FACTURADO</b>	\$ 8.284.023	\$ 145.523.209	\$ 83.727.888	\$ 82.856.489	\$ 17.625.998	\$ 129.547.943	\$ 70.518.767	\$ 95.608.014	\$ 13.674.655	\$ -	\$ -	\$ -				
<b>TOTAL</b>	<b>1° VTO</b>	\$ 54.196.836	\$ 59.628.797	\$ 78.355.390	\$ 79.784.985	\$ 82.495.160	\$ 82.169.361	\$ 96.382.248	\$ 94.534.628	\$ 78.565.126	\$ 41.295.269	\$ -	\$ -	\$ -			
	<b>2° VTO</b>	\$ 54.196.792	\$ 59.639.237	\$ 78.351.670	\$ 79.783.799	\$ 82.475.960	\$ 76.989.121	\$ 101.565.270	\$ 94.546.269	\$ 78.566.275	\$ 41.297.049	\$ -	\$ -	\$ -			
	<b>COBROS</b>	\$ 44.736.915	\$ 66.116.522	\$ 70.324.089	\$ 81.296.562	\$ 78.663.355	\$ 74.884.883	\$ 88.737.818	\$ 85.366.020	\$ 75.745.224	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 173.167.120			<b>5,00%</b>

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
**Análisis al 31-10-22**

<b>Días de Atraso</b>	<b>Clientes</b>	<b>%</b>	<b>Saldo CE</b>	<b>%</b>
No vencido	155.833	45,30%	74.556.302	43,05%
1 a 31	44.287	12,87%	33.593.233	19,40%
32 - 90	2.642	0,77%	3.987.342	2,30%
91 - 180	6.675	1,94%	4.221.476	2,44%
181 - 365	2.816	0,82%	3.965.509	2,29%
> 365	131.778	38,30%	52.843.258	30,52%
<b>Total</b>	<b>344.031</b>	<b>100%</b>	<b>173.167.120</b>	<b>100%</b>

**ESTADO DE ATRASO POR CREDITO**  
**Análisis al 31-10-22**

<b>Días de Atraso</b>	<b>Facturas</b>	<b>%</b>	<b>Saldo CE</b>	<b>%</b>
No vencido	249.197	7,38%	59.008.062	34,08%
1 a 31	117.387	3,48%	25.149.853	14,52%
32 - 90	67.280	1,99%	13.312.387	7,69%
91 - 180	68.208	2,02%	14.131.163	8,16%
181 - 365	137.950	4,09%	10.014.464	5,78%
> 365	2.735.843	81,04%	51.551.191	29,77%
<b>Total</b>	<b>3.375.865</b>	<b>100%</b>	<b>173.167.120</b>	<b>100%</b>

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 31-10-22**

<b>Provincia</b>	<b>Localidad</b>	<b>Saldo CE</b>
	AREA METROPOLITANA	86.233.002
	CHARATA	13.188.600
CHACO	GRAL SAN MARTIN	21.072.735
	LAS PALMAS	1.869.831
	PCIA ROQUE SAENZ PEÑA	39.940.255
	VILLA ANGELA	10.862.697
<b>TOTAL</b>		<b>173.167.120</b>

**Flujo Futuro de la Cartera**  
**Análisis al 31-10-22**

<b>Mes de Vencimiento</b>	<b>Saldo CE</b>
<b>Vencido hasta 201912</b>	<b>27.272.372</b>
202001	429.055
202002	1.797.442
202003	1.539.688
202004	1.129.509
202005	1.211.900
202006	1.241.828
202007	1.669.939
202008	623.201
202009	1.383.834
202010	776.959
202011	1.622.978
202012	1.180.844
202101	1.254.088
202102	1.001.050
202103	1.670.475
202104	1.542.691
202105	1.542.862
202106	1.414.177
202107	1.411.536
202108	1.322.989
202109	1.201.506
202110	1.296.401
202111	1.310.413
202112	1.404.583
202201	1.468.967
202202	1.700.414
202203	2.181.016
202204	2.347.822
202205	3.231.954
202206	2.909.061
202207	2.425.844
202208	1.438.658
202209	12.545.407
202210	25.402.766
202211	44.590.358
202212	14.672.531
<b>Total</b>	<b>173.167.120</b>

### 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%
may-22	79.889.353	29.842.945	37%	81.296.748	31.379.109	39%
jun-22	70.027.444	40.749.120	58%	78.663.355	43.622.308	55%
jul-22	65.370.772	43.737.610	67%	74.884.773	47.458.862	63%
ago-22	74.064.707	43.693.183	59%	88.739.568	48.983.965	55%
sep-22	78.679.973	26.295.924	33%	85.366.020	30.696.575	36%
oct-22	79.081.411	32.552.774	41%	75.745.224	38.776.712	51%

#### Recálculo Aviso de Pago

(\*) 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

#### 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
\$ 150.000.000	16-may-22	4,50%	45,00%	\$ 5.178.082	\$ 6.750.000	\$ 11.928.082
\$ 143.250.000	15-jun-22	4,50%	45,00%	\$ 5.298.288	\$ 6.750.000	\$ 12.048.288
\$ 136.500.000	15-jul-22	4,50%	45,00%	\$ 5.048.630	\$ 6.750.000	\$ 11.798.630
\$ 129.750.000	16-ago-22	4,50%	45,00%	\$ 5.118.904	\$ 6.750.000	\$ 11.868.904
\$ 123.000.000	15-sep-22	4,50%	45,00%	\$ 4.549.315	\$ 6.750.000	\$ 11.299.315
\$ 116.250.000	17-oct-22	9,00%	45,00%	\$ 4.586.301	\$ 13.500.000	\$ 18.086.301

(\*) 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.

#### VRD SERIE XII

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar				
		% Amort.	Tasa(**)	Intereses	Capital	Total
\$ 400.000.000	15-jun-22	0,00%	49,93%	\$ 12.586.986	\$ 0	\$ 12.586.986
\$ 400.000.000	15-jul-22	0,00%	52,64%	\$ 17.305.479	\$ 0	\$ 17.305.479
\$ 400.000.000	16-ago-22	0,00%	55,55%	\$ 19.480.757	\$ 0	\$ 19.480.757
\$ 400.000.000	15-sep-22	0,00%	59,00%	\$ 19.397.260	\$ 0	\$ 19.397.260
\$ 400.000.000	17-oct-22	0,00%	59,00%	\$ 20.690.411	\$ 0	\$ 20.690.411

(\*\*) 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 XI							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS <sup>(*)</sup>	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%
may-22	6.750.000	4.315.068	6.750.000	5.178.082	143.250.000	100,00%	0,00%
jun-22	6.750.000	4.258.253	6.750.000	5.298.288	136.500.000	100,00%	0,00%
jul-22	6.750.000	4.258.253	6.750.000	5.048.630	129.750.000	100,00%	0,00%
ago-22	6.750.000	4.258.253	6.750.000	5.118.904	123.000.000	100,00%	0,00%
sep-22	6.750.000	4.258.253	6.750.000	4.549.315	116.250.000	100,00%	0,00%
oct-22	13.500.000	4.258.253	13.500.000	4.586.301	102.750.000	100,00%	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.

VRD SERIE XII							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS <sup>(**)</sup>	CAPITAL	INTERÉS		ACUM (***)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	400.000.000	-	-
jun-22	-	11.342.466	-	12.586.986	400.000.000	0,00%	0,00%
jul-22	-	14.794.521	-	17.305.479	400.000.000	0,00%	0,00%
ago-22	-	15.287.671	-	19.480.757	400.000.000	0,00%	0,00%
sep-22	-	15.287.671	-	19.397.260	400.000.000	0,00%	0,00%
oct-22	-	14.794.521	-	20.690.411	400.000.000	0,00%	0,00%

(\*\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VRD Serie XII, el cual se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 45% 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).



### Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

<b>SALDOS DE CUENTAS BANCARIAS</b>						
	<b>05/2022</b>	<b>06/2022</b>	<b>07/2022</b>	<b>08/2022</b>	<b>09/2022</b>	<b>10/2022</b>
Saldo al Inicio	<b>6.832.462</b>	<b>12.082.142</b>	<b>4.323.937</b>	<b>3.555.983</b>	<b>29.042.676</b>	<b>21.603.709</b>
<b>INGRESOS</b>						
Cargo específico	77.829.141	77.196.263	72.596.230	85.905.147	82.752.537	73.774.207
Recupero Inversiones	38.459.009	43.622.308	74.174.965	33.983.965	31.296.575	65.000.000
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-
Aporte fiduciante	32.054.231	3.467.607	1.828.220	2.289.224	2.834.421	2.615.119
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>148.342.381</b>	<b>124.286.178</b>	<b>148.599.414</b>	<b>122.178.336</b>	<b>116.883.533</b>	<b>141.389.325</b>
<b>EGRESOS</b>						
Pago de Servicios	31.379.109	43.622.308	47.458.862	48.983.983	30.696.575	38.776.712
Pago de Obras	32.560.193	1.689.098	20.880.514	1.568.384	43.619	87.788.947
Inversiones	73.000.000	82.500.000	80.000.000	44.000.000	90.000.000	20.000.000
Gastos fiduciarios	1.913.660	2.608.141	170.592	893.487	1.500.188	48.685
Retenciones	1.057.611	651.473	30.134	657.521	48.306	13.427
Impuestos y gastos bancarios	3.182.127	973.363	827.265	588.268	2.033.812	455.897
Otros gastos	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>143.092.700</b>	<b>132.044.383</b>	<b>149.367.367</b>	<b>96.691.643</b>	<b>124.322.500</b>	<b>147.083.668</b>
<b>SALDO DE LAS CUENTAS</b>	<b>12.082.142</b>	<b>4.323.937</b>	<b>3.555.983</b>	<b>29.042.676</b>	<b>21.603.709</b>	<b>15.909.366</b>

<b>SALDOS DE FONDOS INVERTIDOS (Ctas. Comitentes)</b>						
<b>TIPO DE INVERSIÓN</b>	<b>Chaco Bursátil</b>	<b>Bolsa de Comercio</b>	<b>NBCH-CHACO FONDOS</b>	<b>SBS</b>	<b>Puente Hnos.</b>	<b>BAVSA</b>
<b>TOTAL INVERSIONES (**)</b>	<b>\$ 510.797</b>	<b>\$ 383.833</b>	<b>\$ 63.343.895</b>	<b>\$ 708.271.513</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 113</b>

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de noviembre 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 22/11/2022 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](http://www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm) declarando el siguiente código: hpbnyne*

Legalización N° 919426

