

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE  
EL FIDEICOMISO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA**  
**ABRIL 2024**

A los Señores Directores de  
**FIDUCIARIA DEL NORTE S.A.**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO DE  
INFRAESTRUCTURA PÚBLICA ELÉCTRICA**  
CUIT: 30-71133700-4  
Domicilio Legal: San Martín 140  
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 e) y Sección XII, artículo 31 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 fideicomitados respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios correspondiente a la serie XII y XIII.
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 XII y XIII.
7. Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios correspondiente a la serie XII y XIII.
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.
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**

Este informe es para ser presentado a Fiduciaria del Norte S.A en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero de Infraestructura Pública Eléctrica, 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 Mayo de 2024.

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

	30/11/2023	31/12/2023	31/1/2024	29/2/2024	31/3/2024	30/4/2024
Facturado en el mes	\$ 151.802.204	\$ 128.946.778	\$ 218.941.554	\$ 122.565.120	\$ 641.519.648	\$ 152.736.202
Cobrado en el mes	\$ 127.053.093	\$ 126.058.345	\$ 151.551.313	\$ 142.047.743	\$ 208.840.222	\$ 320.888.529
Facturado acumulado	\$ 5.400.832.272	\$ 5.529.779.050	\$ 5.748.720.604	\$ 5.871.285.724	\$ 6.512.805.372	\$ 6.665.541.573
Vencimientos Acumulados (2° Vto)	\$ 5.297.475.219	\$ 5.426.421.997	\$ 5.555.368.775	\$ 5.633.222.959	\$ 5.764.696.885	\$ 6.087.585.293
Cobranza acumulada	\$ 5.007.758.648	\$ 5.133.816.993	\$ 5.285.368.307	\$ 5.427.416.050	\$ 5.636.256.272	\$ 5.957.144.801
Cobrado / 2° Vto Acumulado	94,53%	94,61%	95,14%	96,35%	97,77%	97,86%
Saldo Cargo Especifico	\$ 393.073.624	\$ 395.962.056	\$ 463.352.297	\$ 443.869.674	\$ 876.549.099	\$ 708.396.772

## DETALLE DE COBRANZAS IMPUTADAS

### Análisis al 30-04-24

	IMPORTE CE COBRADO	%
Cobros antes del 1er vencimiento	\$ 81.841.276	26%
Cobros entre vencimientos	\$ 108.938.055	34%
Cobros posteriores al 2do vencimiento	\$ 130.109.198	41%
	<b>\$ 320.888.529</b>	

**Cargo Especifico Teórico (\*)** \$ **359.409.375**

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

<b>% Cobrado s/vencido total</b>	<b>89,28%</b>
----------------------------------	---------------

**COBRANZA IMPUTADA DEL MES POR LOCALIDAD**  
**Análisis al 30-04-24**

Provincia	Localidad	Importe CE Cobrado
CHACO	AREA METROPOLITANA	\$ 106.340.426
	CHARATA	\$ 48.643.487
	GRAL SAN MARTIN	\$ 39.519.624
	LAS PALMAS	\$ 10.207.220
	PCIA ROQUE SAENZ PEÑA	\$ 83.886.031
	VILLA ANGELA	\$ 32.291.741
<b>Total</b>		<b>\$ 320.888.529</b>

**COBRANZA INFORMADA DEL MES POR DÍA**  
Análisis al 30-04-24

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
1/4/2024	\$ 1.460.506							
2/4/2024	\$ 97.765							
3/4/2024	\$ 30.997.208		NBCH	3/4/2024	\$ 33.437.740			
4/4/2024	\$ 38.493.789		NBCH	4/4/2024	\$ 34.404.787			
5/4/2024	\$ 18.712.446		NBCH	5/4/2024	\$ 23.241.498			
6/4/2024	\$ 87.230							
7/4/2024	\$ 9.841							
8/4/2024	\$ 21.910.193		NBCH	8/4/2024	\$ 18.704.293			
9/4/2024	\$ 21.094.024		NBCH	9/4/2024	\$ 23.974.083			
10/4/2024	\$ 15.256.636		NBCH	10/4/2024	\$ 15.538.169			
11/4/2024	\$ 14.131.339		NBCH	11/4/2024	\$ 13.306.920			
12/4/2024	\$ 12.409.049		NBCH	12/4/2024	\$ 13.652.648			
13/4/2024	\$ 716.529							
14/4/2024	\$ 28.900							
15/4/2024	\$ 13.788.817		NBCH	15/4/2024	\$ 14.325.474			
16/4/2024	\$ 18.177.243		NBCH	16/4/2024	\$ 17.050.537			
17/4/2024	\$ 13.472.470		NBCH	17/4/2024	\$ 13.960.373			
18/4/2024	\$ 11.559.097		NBCH	18/4/2024	\$ 7.673.285			
19/4/2024	\$ 9.414.365		NBCH	19/4/2024	\$ 14.423.516			
20/4/2024	\$ 31.850							
21/4/2024	\$ 8.234							
22/4/2024	\$ 10.730.621		NBCH	22/4/2024	\$ 10.782.243			
23/4/2024	\$ 14.413.828		NBCH	23/4/2024	\$ 11.296.699			
24/4/2024	\$ 9.279.111		NBCH	24/4/2024	\$ 12.278.873			
25/4/2024	\$ 9.938.538		NBCH	25/4/2024	\$ 9.597.374			
26/4/2024	\$ 10.124.454		NBCH	26/4/2024	\$ 8.938.154			
27/4/2024	\$ 56.108							
28/4/2024	\$ 24.613							
29/4/2024	\$ 10.213.567		NBCH	29/4/2024	\$ 14.963.092			
30/4/2024	\$ 14.250.180		NBCH	30/4/2024	\$ 12.820.405			
<b>Total</b>	<b>\$ 320.888.549</b>	<b>\$ 320.888.529</b>			<b>\$ 324.370.163</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 3.481.634</b>	<b>\$ 20</b>



## CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZAS IMPUTADAS

<b>1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio</b>	\$	<b>-5.075.435</b>
<b>2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas</b>	\$	<b>320.888.529</b>
<b>3. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	\$	<b>324.370.163</b>
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes</b>	\$	<b>3.481.634</b>
<b>5. Depósito de cobranzas acumulado al cierre</b>	\$	<b>-1.593.802</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
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%
nov-22	\$ 75.617.823	\$ 83.314.411	\$ (7.696.589)	90,76%	\$ 83.267.609	\$ (7.649.787)	90,81%	\$ 3.368.685.728	\$ 3.426.471.331	\$ (57.785.604)	98,31%	\$ 3.418.231.599	\$ (49.545.871)	98,55%
dic-22	\$ 87.213.830	\$ 91.102.549	\$ (3.888.719)	95,73%	\$ 91.040.681	\$ (3.826.851)	95,80%	\$ 3.455.899.558	\$ 3.517.573.880	\$ (61.674.322)	98,25%	\$ 3.509.272.280	\$ (53.372.722)	98,48%
ene-23	\$ 109.128.331	\$ 106.774.889	\$ 2.353.441	102,20%	\$ 106.339.961	\$ 2.788.370	102,62%	\$ 3.565.027.889	\$ 3.624.348.770	\$ (59.320.881)	98,36%	\$ 3.615.612.241	\$ (50.584.353)	98,60%
feb-23	\$ 103.052.085	\$ 124.534.162	\$ (21.482.077)	82,75%	\$ 123.619.448	\$ (20.567.363)	83,36%	\$ 3.668.079.974	\$ 3.748.882.932	\$ (80.802.958)	97,84%	\$ 3.739.231.689	\$ (71.151.715)	98,10%
mar-23	\$ 138.634.185	\$ 148.132.060	\$ (9.497.875)	93,59%	\$ 147.207.570	\$ (8.573.385)	94,18%	\$ 3.806.714.159	\$ 3.897.014.992	\$ (90.300.833)	97,68%	\$ 3.886.439.260	\$ (79.725.100)	97,95%
abr-23	\$ 149.595.231	\$ 171.039.475	\$ (21.444.243)	87,46%	\$ 170.014.034	\$ (20.418.803)	87,99%	\$ 3.956.309.391	\$ 4.068.054.467	\$ (111.745.076)	97,25%	\$ 4.056.453.294	\$ (100.143.903)	97,53%
may-23	\$ 172.539.536	\$ 186.847.365	\$ (14.307.829)	92,34%	\$ 187.280.456	\$ (14.740.920)	92,13%	\$ 4.128.848.927	\$ 4.254.901.832	\$ (126.052.905)	97,04%	\$ 4.243.733.750	\$ (114.884.823)	97,29%
jun-23	\$ 174.578.594	\$ 180.299.356	\$ (5.720.763)	96,83%	\$ 180.756.049	\$ (6.177.455)	96,58%	\$ 4.303.427.521	\$ 4.435.201.189	\$ (131.773.668)	97,03%	\$ 4.424.489.799	\$ (121.062.278)	97,26%
jul-23	\$ 168.497.449	\$ 159.258.108	\$ 9.239.341	105,80%	\$ 159.127.368	\$ 9.370.081	105,89%	\$ 4.471.924.970	\$ 4.594.459.296	\$ (122.534.326)	97,33%	\$ 4.583.617.167	\$ (111.692.197)	97,56%
ago-23	\$ 148.286.948	\$ 138.301.890	\$ 9.985.058	107,22%	\$ 138.296.821	\$ 9.990.126	107,22%	\$ 4.620.211.917	\$ 4.732.761.186	\$ (112.549.269)	97,62%	\$ 4.721.913.989	\$ (101.702.071)	97,85%
sep-23	\$ 129.512.643	\$ 128.851.492	\$ 661.151	100,51%	\$ 128.914.919	\$ 597.723	100,46%	\$ 4.749.724.560	\$ 4.861.612.678	\$ (111.888.118)	97,70%	\$ 4.850.828.908	\$ (101.104.348)	97,92%
oct-23	\$ 131.031.942	\$ 129.969.547	\$ 1.062.395	100,82%	\$ 130.038.009	\$ 993.933	100,76%	\$ 4.880.756.502	\$ 4.991.582.225	\$ (110.825.723)	97,78%	\$ 4.980.866.917	\$ (100.110.414)	97,99%
nov-23	\$ 127.053.093	\$ 129.988.864	\$ (2.935.771)	97,74%	\$ 129.972.769	\$ (2.919.676)	97,75%	\$ 5.007.809.595	\$ 5.121.571.089	\$ (113.761.494)	97,78%	\$ 5.110.839.686	\$ (103.030.090)	97,98%
dic-23	\$ 126.058.345	\$ 132.365.834	\$ (6.307.488)	95,23%	\$ 132.343.949	\$ (6.285.604)	95,25%	\$ 5.133.867.941	\$ 5.253.936.922	\$ (120.068.982)	97,71%	\$ 5.243.183.635	\$ (109.315.694)	97,92%
ene-24	\$ 151.551.313	\$ 146.283.996	\$ 5.267.317	103,60%	\$ 146.329.645	\$ 5.221.669	103,57%	\$ 5.285.419.254	\$ 5.400.220.919	\$ (114.801.665)	97,87%	\$ 5.389.513.279	\$ (104.094.025)	98,07%
feb-24	\$ 142.047.743	\$ 162.574.385	\$ (20.526.642)	87,37%	\$ 162.583.443	\$ (20.535.700)	87,37%	\$ 5.427.466.997	\$ 5.562.795.303	\$ (135.328.306)	97,57%	\$ 5.552.096.722	\$ (124.629.725)	97,76%
mar-24	\$ 208.840.222	\$ 229.643.593	\$ (20.803.371)	90,94%	\$ 229.754.840	\$ (20.914.618)	90,90%	\$ 5.636.307.219	\$ 5.792.438.897	\$ (156.131.677)	97,30%	\$ 5.781.851.562	\$ (145.544.343)	97,48%
abr-24	\$ 320.888.529	\$ 359.589.704	\$ (38.701.175)	89,24%	\$ 359.409.375	\$ (38.520.846)	89,28%	\$ 5.957.195.749	\$ 6.152.028.600	\$ (194.832.852)	96,83%	\$ 6.141.260.937	\$ (184.065.188)	97,00%



## ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE

### Análisis al 30-04-24

Días de Atraso	Cientes	%	Saldo CE	%
No vencido	192.641	53,77%	\$ 560.072.355	79,06%
1 a 31	39.256	10,96%	\$ 79.556.284	11,23%
32 - 90	1.558	0,43%	\$ 2.201.443	0,31%
91 - 180	1.456	0,41%	\$ 2.080.110	0,29%
181 - 365	4.037	1,13%	\$ 6.599.145	0,93%
> 365	119.323	33,31%	\$ 57.887.437	8,17%
<b>Total</b>	<b>358.271</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 708.396.772</b>	<b>100%</b>

## ESTADO DE ATRASO POR CREDITO

### Análisis al 30-04-24

Días de Atraso	Facturas	%	Saldo CE	%
No vencido	334.611	9,19%	\$ 411.128.863	58,04%
1 a 31	129.846	3,57%	\$ 129.896.899	18,34%
32 - 90	75.425	2,07%	\$ 39.659.502	5,60%
91 - 180	57.057	1,57%	\$ 16.879.943	2,38%
181 - 365	101.212	2,78%	\$ 26.791.518	3,78%
> 365	2.943.035	80,83%	\$ 84.040.047	11,86%
<b>Total</b>	<b>3.641.186</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 708.396.772</b>	<b>100%</b>

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

**SALDOS POR PROVINCIA Y LOCALIDAD**  
**Análisis al 30-04-24**

<b>Provincia</b>	<b>Localidad</b>	<b>Saldo CE</b>
CHACO	AREA METROPOLITANA	293.029.774
	CHARATA	73.394.688
	GRAL SAN MARTIN	96.319.494
	LAS PALMAS	11.734.002
	PCIA ROQUE SAENZ PEÑA	173.770.854
	VILLA ANGELA	60.147.961
<b>Total</b>		<b>708.396.772</b>

**FLUJO FUTURO**  
Análisis al 30-04-24

Mes de Vencimiento	Saldo CE
<b>Vencido hasta 201912</b>	<b>\$ 24.682.814</b>
202001	\$ 242.058
202002	\$ 1.573.345
202003	\$ 1.358.291
202004	\$ 983.474
202005	\$ 1.018.070
202006	\$ 1.050.195
202007	\$ 1.436.525
202008	\$ 423.672
202009	\$ 1.169.136
202010	\$ 546.647
202011	\$ 1.414.539
202012	\$ 980.185
202101	\$ 1.034.008
202102	\$ 753.546
202103	\$ 1.460.171
202104	\$ 1.277.952
202105	\$ 1.287.928
202106	\$ 1.132.903
202107	\$ 1.163.457
202108	\$ 1.085.180
202109	\$ 964.144
202110	\$ 1.036.164
202111	\$ 1.040.874
202112	\$ 1.129.555
202201	\$ 1.166.439
202202	\$ 1.369.395
202203	\$ 1.700.750
202204	\$ 1.410.173
202205	\$ 2.070.151
202206	\$ 1.679.196
202207	\$ 776.528
202208	\$ 450.138
202209	\$ 4.232.678
202210	\$ 2.445.175
202211	\$ 2.435.129
202212	\$ 1.430.731
202301	\$ 1.794.258
202302	\$ 2.975.976
202303	\$ 2.524.708
202304	\$ 4.275.659
202305	\$ 4.203.499
202306	\$ 4.357.947
202307	\$ 6.288.507
202308	\$ 4.978.042
202309	\$ 4.168.502
202310	\$ 4.572.008
202311	\$ 4.883.625
202312	\$ 6.100.177
202401	\$ 6.274.326
202402	\$ 9.967.484
202403	\$ 29.715.795
202404	\$ 129.980.203
202405	\$ 278.720.780
202406	\$ 130.696.168
202407	\$ 507.790
<b>Total</b>	<b>\$ 708.396.772</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
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%
nov-22	83.267.609	33.045.924	40%	75.617.823	35.924.349	48%
dic-22	91.040.681	45.552.774	50%	87.213.830	49.198.287	56%
ene-23	106.339.961	45.663.732	43%	109.128.331	56.116.438	51%
feb-23	123.619.448	47.531.541	38%	103.052.085	20.830.479	20%
mar-23	147.207.570	55.780.856	38%	138.634.185	56.790.822	41%
abr-23	170.014.034	60.384.965	36%	149.595.251	62.382.705	42%
may-23	187.280.456	36.057.534	19%	172.539.536	38.754.849	22%
jun-23	180.756.049	35.542.192	20%	174.578.594	39.133.096	22%
jul-23	159.127.368	34.282.192	22%	168.497.449	38.379.836	23%
ago-23	138.296.821	33.707.671	24%	148.286.948	69.786.852	47%
sep-23	128.914.919	32.790.411	25%	129.512.643	72.890.242	56%
oct-23	130.038.009	35.619.178	27%	131.031.942	79.933.370	61%
nov-23	129.972.769	74.481.041	57%	127.053.093	74.481.041	59%
dic-23	132.343.949	74.726.028	56%	126.058.345	74.726.028	59%
ene-24	146.329.645	74.880.493	51%	151.551.313	74.880.493	49%
feb-24	162.583.443	91.175.174	56%	142.047.743	91.175.174	64%
mar-24	229.754.840	85.178.227	37%	208.840.222	85.178.227	41%
abr-24	359.409.375	76.399.047	21%	320.888.529	76.399.047	24%

**RECÁLCULO AVISO DE PAGO**

**VRD SERIE XII**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	% Amort.	Tasa(**)	Monto a Pagar		
				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
\$ 400.000.000	15-nov-22	0,00%	59,00%	\$ 18.750.685	\$ 0	\$ 18.750.685
\$ 400.000.000	15-dic-22	2,50%	59,00%	\$ 19.397.260	\$ 10.000.000	\$ 29.397.260
\$ 390.000.000	16-ene-23	2,50%	59,00%	\$ 20.173.151	\$ 10.000.000	\$ 30.173.151
\$ 380.000.000	15-feb-23	2,50%	59,00%	\$ 18.427.397	\$ 10.000.000	\$ 28.427.397
\$ 370.000.000	15-mar-23	5,00%	59,00%	\$ 16.746.301	\$ 20.000.000	\$ 36.746.301
\$ 350.000.000	17-abr-23	6,00%	59,00%	\$ 18.869.863	\$ 24.000.000	\$ 42.869.863
\$ 326.000.000	15-may-23	6,00%	59,00%	\$ 14.754.849	\$ 24.000.000	\$ 38.754.849
\$ 302.000.000	15-jun-23	6,00%	59,00%	\$ 15.133.096	\$ 24.000.000	\$ 39.133.096
\$ 278.000.000	17-jul-23	6,00%	59,00%	\$ 14.379.836	\$ 24.000.000	\$ 38.379.836
\$ 254.000.000	15-ago-23	6,00%	59,00%	\$ 11.906.685	\$ 24.000.000	\$ 35.906.685
\$ 230.000.000	15-sep-23	6,00%	59,00%	\$ 11.525.205	\$ 24.000.000	\$ 35.525.205
\$ 206.000.000	17-oct-23	7,00%	59,00%	\$ 10.655.562	\$ 28.000.000	\$ 38.655.562
\$ 178.000.000	15-nov-23	7,00%	59,00%	\$ 8.344.055	\$ 28.000.000	\$ 36.344.055
\$ 150.000.000	15-dic-23	7,00%	59,00%	\$ 7.273.973	\$ 28.000.000	\$ 35.273.973
\$ 122.000.000	15-ene-24	7,00%	59,00%	\$ 6.113.370	\$ 28.000.000	\$ 34.113.370
\$ 94.000.000	15-feb-24	7,00%	59,00%	\$ 4.710.301	\$ 28.000.000	\$ 32.710.301
\$ 66.000.000	15-mar-24	7,00%	59,00%	\$ 3.093.863	\$ 28.000.000	\$ 31.093.863
\$ 38.000.000	15-abr-24	7,00%	59,00%	\$ 1.904.164	\$ 28.000.000	\$ 29.904.164

(\*\*) 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 XIII**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	% Amort.	Tasa(***)	Monto a Pagar		
				Intereses	Capital	Total
\$ 400.000.000	15-ago-23	0,00%	96,61%	\$ 33.880.167	\$ 0	\$ 33.880.167
\$ 400.000.000	15-sep-23	0,00%	109,99%	\$ 37.365.037	\$ 0	\$ 37.365.037
\$ 400.000.000	17-oct-23	0,00%	117,71%	\$ 41.277.808	\$ 0	\$ 41.277.808
\$ 400.000.000	15-nov-23	0,00%	120,00%	\$ 38.136.986	\$ 0	\$ 38.136.986
\$ 400.000.000	15-dic-23	0,00%	120,00%	\$ 39.453.055	\$ 0	\$ 39.453.055
\$ 400.000.000	15-ene-24	0,00%	120,00%	\$ 40.767.123	\$ 0	\$ 40.767.123
\$ 400.000.000	15-feb-24	5,00%	113,22%	\$ 38.464.873	\$ 20.000.000	\$ 58.464.873
\$ 380.000.000	15-mar-24	5,00%	112,89%	\$ 34.084.364	\$ 20.000.000	\$ 54.084.364
\$ 360.000.000	15-abr-24	5,00%	86,65%	\$ 26.494.883	\$ 20.000.000	\$ 46.494.883

(\*\*\*) 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 80% y un máximo del 120%, 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 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%
nov-22	-	15.287.671	-	18.750.685	400.000.000	0,00%	0,00%
dic-22	10.000.000	14.794.521	10.000.000	19.397.260	390.000.000	100,00%	0,00%
ene-23	10.000.000	14.905.479	10.000.000	20.173.151	380.000.000	100,00%	0,00%
feb-23	10.000.000	14.523.288	10.000.000	18.427.397	370.000.000	100,00%	0,00%
mar-23	20.000.000	12.772.603	20.000.000	16.746.301	350.000.000	100,00%	0,00%
abr-23	24.000.000	13.376.712	24.000.000	18.669.863	326.000.000	100,00%	0,00%
may-23	24.000.000	12.057.534	24.000.000	14.754.849	302.000.000	100,00%	0,00%
jun-23	24.000.000	11.542.192	24.000.000	15.133.096	278.000.000	100,00%	0,00%
jul-23	24.000.000	10.282.192	24.000.000	14.379.836	254.000.000	100,00%	0,00%
ago-23	24.000.000	9.707.671	24.000.000	11.906.685	230.000.000	100,00%	0,00%
sep-23	24.000.000	8.790.411	24.000.000	11.525.205	206.000.000	100,00%	0,00%
oct-23	28.000.000	7.619.178	28.000.000	10.655.562	178.000.000	100,00%	0,00%
nov-23	28.000.000	6.803.014	28.000.000	8.344.055	150.000.000	100,00%	0,00%
dic-23	28.000.000	5.547.945	28.000.000	7.273.973	122.000.000	100,00%	0,00%
ene-24	28.000.000	4.662.740	28.000.000	6.113.370	94.000.000	100,00%	0,00%
feb-24	28.000.000	3.592.603	28.000.000	4.710.301	66.000.000	100,00%	0,00%
mar-24	28.000.000	2.359.726	28.000.000	3.093.863	38.000.000	100,00%	0,00%
abr-24	28.000.000	1.452.329	28.000.000	1.904.164	10.000.000	100,00%	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).

VRD SERIE XIII							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS <sup>(*)</sup>	CAPITAL	INTERÉS		ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	400.000.000	-	-
ago-23	-	42.082.192	-	33.380.167	400.000.000	-	-
sep-23	-	40.767.123	-	37.365.037	400.000.000	-	-
oct-23	-	39.452.055	-	41.277.808	400.000.000	-	-
nov-23	-	40.767.123	-	38.136.986	400.000.000	-	-
dic-23	-	39.452.055	-	39.452.055	400.000.000	-	-
ene-24	-	40.767.123	-	40.767.123	400.000.000	-	-
feb-24	20.000.000	40.767.123	20.000.000	38.464.873	380.000.000	100,00%	0,00%
mar-24	20.000.000	36.230.137	20.000.000	34.084.364	360.000.000	100,00%	0,00%
abr-24	20.000.000	36.690.411	20.000.000	22.356.164	340.000.000	100,00%	0,00%

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VRD Serie XIII, el cual se ha confeccionado considerando el interés máximo establecido del 120% 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

SALDOS DE CUENTAS BANCARIAS						
	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024
Saldo al Inicio	\$ 1.063.130	\$ 2.431.455	\$ 754.510	\$ 8.162.107	\$ 156.645.537	\$ 2.122.185
<b>INGRESOS</b>						
Cargo específico	\$ 129.075.159	\$ 122.777.755	\$ 148.733.608	\$ 141.219.921	\$ 203.646.254	\$ 319.174.915
Recupero Inversiones	\$ 124.500.000	\$ 74.726.028	\$ 298.772.147	\$ 320.339.598	\$ 345.356.095	\$ 244.828.062
Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aporte fiduciante	\$ 672.355	\$ -	\$ 1.261.146	\$ 2.818.698	\$ 832.454	\$ 305.195.248
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 254.247.514</b>	<b>\$ 197.503.783</b>	<b>\$ 448.766.900</b>	<b>\$ 464.378.217</b>	<b>\$ 549.834.803</b>	<b>\$ 869.198.225</b>
<b>EGRESOS</b>						
Pago de Servicios	\$ 74.500.000	\$ 72.500.000	\$ 80.000.000	\$ 90.000.000	\$ 86.000.000	\$ 76.500.000
Pago de Obras	\$ 64.095.815	\$ 1.644.648	\$ 174.566.592	\$ 121.497.642	\$ 443.181.008	\$ 392.006.382
Inversiones	\$ 109.000.000	\$ 119.500.000	\$ 181.000.000	\$ 98.500.000	\$ 159.500.000	\$ 384.000.000
Gastos fiduciarios	\$ 1.809.172	\$ 4.189.795	\$ 3.545.902	\$ 150.791	\$ 495.976	\$ 2.537.147
Retenciones	\$ 450.874	\$ 1.011.370	\$ 52.006	\$ 4.851.110	\$ 10.604.114	\$ 9.317.472
Impuestos y gastos bancarios	\$ 3.023.328	\$ 334.914	\$ 2.194.804	\$ 895.244	\$ 4.577.057	\$ 4.293.756
Otros gastos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>\$ 252.879.189</b>	<b>\$ 199.180.727</b>	<b>\$ 441.359.303</b>	<b>\$ 315.894.787</b>	<b>\$ 704.358.155</b>	<b>\$ 868.654.756</b>
<b>SALDO DE LAS CUENTAS</b>	<b>\$ 2.431.455</b>	<b>\$ 754.510</b>	<b>\$ 8.162.107</b>	<b>\$ 156.645.537</b>	<b>\$ 2.122.185</b>	<b>\$ 2.665.654</b>

SALDOS DE FONDOS INVERTIDOS (Ctas. Comitentes)						
TIPO DE INVERSIÓN	Bolsa de Comercio	Chaco Bursátil	NBCH-CHACO FONDOS	Puente Hnos.	SBS	BAVSA
<b>Total Inversiones (*)</b>	<b>\$ 2.124.271</b>	<b>\$ 2.791.176</b>	<b>\$ 67.254.935</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 128.327.563</b>	<b>\$ -</b>

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

