

Buenos Aires, 15 de diciembre de 2020

## FIDEICOMISO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA – SERIE X

### INFORME PREVIO INICIAL COMPLETO

*Informe Previo a la autorización de Oferta Pública*

#### FIDEICOMISO FINANCIERO

Títulos Calificados	Monto	Calificación	Vencimiento
VRD Serie X	Hasta VN \$ 130.000.000	A	15-07-2022 (1)

(1) La fecha corresponde a la última fecha de pago de los servicios. Cabe destacar que la fecha de vencimiento final prevista en el suplemento se producirá a los 90 días de la última fecha de pago de servicios, la que será el 15 de octubre de 2022.

Nota: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen

**Fiduciante: Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial.**

**Fiduciario: Fiduciaria del Norte S.A.**

**Organizador: Ministerio de Infraestructura, Logística y Servicios Públicos de la Provincia de Chaco.**

#### **Fundamentos principales de la calificación:**

- Desde el 20 de marzo de 2020 y hasta la fecha, las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para combatir el virus están teniendo un efecto significativo en la actividad económica general del país. La evolución y dinámica presentan incertidumbres sobre su duración y profundidad. La compañía ha tomado medidas para mitigar el impacto inicial de las restricciones implementado nuevas bocas de cobro para facilitar los medios de pago a sus usuarios y suplir ciertas restricciones.
- El indicador promedio de mora mayor a los 180 días, desde el inicio de la pandemia hasta la fecha, es de 12,4% (un 40% superior a la media observada en el período previo). Esto indica la debilidad del actual contexto, y el impacto en los agentes económicos.
- La Diversificación de los activos del fondo es Favorable. La cartera de clientes es de 406.600 usuarios aproximadamente. La mayoría de los usuarios de SECHEEP son consumidores residenciales.
- La Predictibilidad de los flujos generados por los activos del fondo es Favorable.

- Cobertura de los servicios de la deuda: Holgada, presentando una favorable relación entre los flujos cedidas al fideicomiso y los compromisos financieros asumidos.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Murat Nakas
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgo del Haber de Fondos Cerrados de Crédito y Fondos Fiduciarios
<b>Último Estado Contable</b>	-

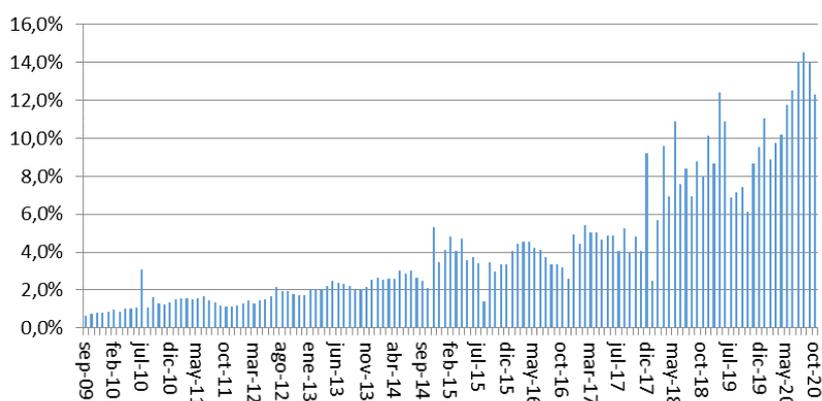
## ANTECEDENTES DEL FIDUCIANTE

### Impacto COVID 19

Desde el 20 de marzo de 2020 y hasta la fecha, las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para combatir el virus están teniendo un efecto significativo en la actividad económica general del país. La evolución y dinámica presentan incertidumbres sobre su duración y profundidad.

Los usuarios de SECHEEP son consumidores residenciales, comerciales e industriales. A continuación, se muestra la evolución de la morosidad mayor a 180 días.

### Morosidad



Se observa una tendencia creciente en la evolución del indicador de mora mayor a 180 días. A partir de mayo de 2018, en función del deterioro observado en el contexto económico se ve un salto del índice evidenciando un promedio desde dicho período de 8.8% (vs 5.3% de los meses previos).

Las variaciones de los índices de morosidad reflejaron en marzo, abril y mayo el deterioro del contexto económico de la cuarentena, en el que se suspendieron los cortes del servicio y los canales de cobro a través de las bocas de cobro presencial, quedando solo las electrónicas.

A raíz de esta situación, SECHEEP implementó nuevas alternativas de cobros como Rapipago, y Pagos Mis Cuentas, habilitó el cobro con tarjeta de crédito y débito telefónico en el Call Center de Secheep, todos los días de 8 a 20 horas, y también organizó en todas las oficinas de la provincia el cobro presencial con efectivo, tarjeta de crédito y débito con el personal administrativo, lo que implicó capacitar a más personas a realizar cobros presencial, mitigando el impacto de la caída en la recaudación. También se habilitaron las bocas de cobro de Lotipago.

El resto de la actividad administrativa en el área comercial de la facturación y recaudación no se encuentra afectada, emitiéndose normalmente las facturas con consumos medidos y no estimados. La toma lectura no se suspendió y la facturación se realiza con lectura reales de medidores.

Cabe destacar que los cortes continúan suspendidos, y el nivel de ingresos del personal independiente está muy afectada, y abarca a toda la franja de usuarios de menores recursos.

El indicador promedio de mora mayor a los 180 días, desde el inicio de la pandemia hasta la fecha, es de 12,4% (un 40% superior a la media observada en el período previo). Esto indica la debilidad del actual contexto, y el impacto en los agentes económicos.

Cabe destacar que a pesar de la tendencia creciente en los indicadores de mora, el Fideicomiso presenta una holgada cobertura de sus compromisos financieros.

### **Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial - SECHEEP**

La Empresa Servicios Energéticos del Chaco-Empresa del Estado Provincial fue creada por la Ley 1307; Decreto 500/85 y modificatorias. La relación con el Poder Ejecutivo se ejerce a través del Ministerio de Infraestructura y Servicios Públicos, con los fines, estructura y organización prevista en la Ley 6272 y su reglamentación.

### **Estados Contables**

En función a lo reflejado en el balance a diciembre de 2019, expresados a valores históricos, la compañía tiene un Patrimonio que asciende a \$ 1.372 millones. Dicho Patrimonio representa el 8% del Activo Total. Los Activos Corrientes ascienden a \$ 12.584 millones, y los Pasivos Corrientes \$ 13.493 millones, con un indicador de liquidez corriente de 0,93. El resultado operativo de la compañía fue de \$ 1.376 millones, que deducidos los gastos financieros se transforma en una pérdida de \$ 1.057 millones. Cabe destacar, que la recaudación específica por el cargo tarifario fijo y variable va a cuenta de futuras capitalizaciones, y por lo tanto impacta directamente en el patrimonio. Dicha contabilización representó en 2019 \$ 1.777 millones. Esto permitió incrementar el capital en dicho ejercicio. Cabe destacar, que los Estados Contables 2019, no han sido aprobados por el Tribunal de Cuentas de la Provincia.

### **ANTECEDENTES DEL FIDUCIARIO**

Fiduciaria del Norte S.A. es una sociedad anónima constituida y vigente bajo las leyes de la Argentina, con domicilio en Frondizi N° 174, pisos 8° y 9°, Resistencia, Provincia del Chaco, Argentina.

Fiduciaria del Norte S.A. fue creada por la Ley 1186-D (antes Ley N° 5005), tiene por objeto administrar fideicomisos de diversas clases y tipos, públicos o privados, ordinarios o financieros, de administración, de inversión, de garantía, etc., estableciéndose en dicha normativa el marco general al que deberá ajustar su actuación. cuenta con un staff de 70 empleados, con un equipo compuesto por abogados, escribanos, contadores, licenciados en economía, en administración de empresas, entre otros.

Fue concebida como el nexo entre las acciones de gobierno y la economía provincial, dado que es la herramienta financiera al servicio de productores y empresarios para acceder a diferentes líneas de créditos y de esta manera

tecnificar y diversificar la producción primaria e industrial, posibilitando expandir los mercados a nivel nacional e internacional.

En abril de 2009, ha sido inscripta en el Registro de Fiduciarios Financieros de la Comisión Nacional de Valores.

Desde el año 2011 la empresa ha puesto el foco en el desarrollo de estándares de calidad en cada proceso, obteniendo la Certificación del Sistema de Gestión de Calidad según norma IRAM-ISO 9001:2008. En esa misma dirección, durante el año 2017 Fiduciaria del Norte S.A. obtuvo la Certificación de la Calidad bajo la norma IRAM-ISO 9001:2015. En el año 2020, recertificó el Sistema de gestión de Calidad, con el alcance “prestación de servicios fiduciarios y organización de obligaciones negociables”, demostrando un mayor nivel de confianza acerca del desempeño global. De esta manera, la empresa continúa construyendo una base sólida para lograr los objetivos a través de un desarrollo sostenible.

El capital social de Fiduciaria del Norte S.A. se encuentra controlado por la Provincia del Chaco.

#### **ANALISIS DE RIESGO.**

#### **CALIFICACIÓN DEL HABER DE LOS FONDOS CERRADOS DE CREDITO Y FONDOS FIDUCIARIOS**

##### **I. ANALISIS PREVIO.**

La información con que cuenta la Calificadora se considera suficiente para realizar los procedimientos normales de calificación.

##### **II. PROCEDIMIENTO POSTERIOR**

###### **Aplicación de los Fondos**

El Fiduciario dispondrá de los Bienes Fideicomitidos según el orden de prelación establecido seguidamente:

Los fondos provenientes del producido de la colocación de los V.R.D. a:

- el pago de Gastos del Fideicomiso;
- la constitución del Fondo de Gastos;
- la cancelación de las asistencias financieras que deban ser canceladas con el producido de los V.R.D., de corresponder;
- la constitución del Fondo de Reserva; y
- el Fondo de Obras.

El saldo de la Cuenta Recaudadora, incluyendo las rentas y/o el producido de la realización de los activos depositados a:

- el pago de Gastos del Fideicomiso;
- la reposición del Fondo de Gastos;
- el pago de los intereses adeudados a los V.R.D., de corresponder;

- el pago del interés pagadero y exigible de los V.R.D. en la próxima Fecha de Pago de Servicios;
- la reposición del Fondo de Reserva, en caso de haber sido utilizado a los fines de realizar pagos de interés de los V.R.D., de corresponder;
- el pago de la amortización adeudada a los V.R.D., de corresponder;
- el pago de la amortización pagadera y exigible en la próxima Fecha de Pago de Servicios;
- la reposición del Fondo de Reserva, hasta completar los importes que correspondan; y
- el Fondo de Obras.

El saldo del Fondo de Obras, incluyendo las rentas y/o el producido de la realización de los activos depositados a:

- el pago de Gastos del Fideicomiso, si no hubiera podido cubrirse con los recursos consignados en el apartado II;
- la reposición del Fondo de Gastos, si no hubiera podido reponerse con los recursos consignados en el apartado II;
- la reposición del Fondo de Reserva, si no hubiera podido reponerse con los recursos consignados en el apartado II; y
- el pago de las Facturas.

Luego de disuelto el Fideicomiso Financiero cualquier saldo depositado en la Cuenta Recaudadora, en las demás cuentas fiduciarias, en el Fondo de Reserva o en el Fondo de Obras deberá ser transferido al titular de los CP.

#### **Estructura Financiera**

En contraprestación a la cesión de los créditos, el Fiduciario emite títulos con las siguientes características:

Los VRD de cada serie tendrán derecho al cobro mensual de los intereses que devengarán una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR más un spread.

Los VRD de cada serie, en forma adicional a los Intereses, darán derecho al repago mensual de su capital nominal en función del cronograma de amortización de cada serie.

#### **Mejoras Crediticias**

**Subordinación:** los VRD conjunto de las series cuentan con una subordinación implícita en función de la estimación del cálculo del valor actual de los derechos de cobro cedidos y el capital de los VRD.

**Estructura de Pago:** los VRD de las series cuentan con el mismo derecho y privilegio de cobro frente a los ingresos por los cargos específicos cedidos.

**Fondo de Reserva y Gastos:**

Cuenta "Recaudadora": En la misma se acreditarán las sumas percibidas por el cargo específico y los demás fondos recibidos en razón de los créditos cedidos.

Cuenta "Fondo de Gastos": El Fiduciario durante toda la vigencia del Fideicomiso mantendrá fondos, a ser destinados a la cancelación de los Gastos del Fideicomiso. Cada vez que fuera necesario reponer el Fondo de Gastos se detraerá el monto necesario (a) de la Cuenta Recaudadora, una vez cubiertos los Gastos del Fideicomiso, o (b) si no hubiera recursos suficientes, del Fondo de Obras, una vez cubiertos los Gastos del Fideicomiso.

Cuenta "Fondo de Obras": Los fondos provenientes de la cobranza del Cargo Específico y demás créditos cedidos correspondientes a los Créditos bajo el Proyecto, y el producido neto de la colocación de los V.R.D., una vez deducidos los montos indicados en el Artículo 2.8 del Contrato de Fideicomiso, integrarán un fondo con destino específico para el pago de las Obras y se depositará en una cuenta fiduciaria especial abierta en el Nuevo Banco de Chaco S.A.

Cuenta "Fondo de Reserva": El Fiduciario retendrá del producido de la colocación de los V.R.D. el importe necesario para constituir un fondo de reserva; el mismo será depositado en una cuenta fiduciaria y/o invertido en Inversiones Permitidas, en todos los casos en una entidad financiera autorizada por el Banco Central de la República Argentina, distinta al Agente de Cobro. El Fondo de Reserva será constituido por un monto mínimo equivalente al monto estimado de los próximos pagos de Intereses y de Amortización, definido en Suplemento de Prospecto de emisión de cada serie, el cual será aplicado por el Fiduciario al pago de Servicios de los V.R.D., cuando por cualquier causa no existan fondos suficientes en la Cuenta Recaudadora para el pago de los mismos, todo ello conforme al Contrato de Fideicomiso. Una vez cancelados los V.R.D., el excedente del Fondo de Reserva será liberado y los recursos acreditados en el Fondo de Obra, y una vez terminadas las Obras, el excedente será liberado a favor de los titulares de Certificado de Participación (C.P.).

## II-A. CALIFICACIÓN PRELIMINAR

**Se evaluarán los siguientes factores respecto de los activos constitutivos del haber del Fondo:**

**Diversificación:** los bienes fideicomitidos están compuestos por el cargo tarifario específico para financiar las obras previstas en el "Acuerdo Marco para el Desarrollo de Obras de Infraestructura" suscripto entre la Provincia de Chaco y Fiduciaria del Norte S.A., y el cual deberá ser abonado por los usuarios del servicio de energía eléctrica prestado por S.E.CH.E.E.P. El cargo se facturará conjuntamente con la tarifa habitual por la prestación del servicio de energía eléctrica.

La cartera de clientes es de 406.600 usuarios aproximadamente. La mayoría de los usuarios de SECHEEP son consumidores residenciales. El cargo promedio mensual cobrado por usuario en los últimos 6 meses asciende a \$

97. La participación de ningún cliente (en forma individual) es significativa en la cartera de cobranzas.

En consecuencia, la Calificadora asigna una calificación en Nivel Favorable a la diversificación de los activos del fondo.

**Calidad:** Régimen que se aplicará para la cobranza de los créditos. El circuito de cobranza es el siguiente:

1. El cargo específico está individualizado en la factura de SECHEEP, estando el usuario obligado a pagar el cargo específico como cualquier otro concepto de la mencionada factura.
2. Los usuarios presentan las facturas impresas de SECHEEP para el pago en los puestos de caja del Nuevo Banco de Chaco (NBCH), allí el cajero lee el código de barras e incorpora los datos de la cobranza a un Módulo específico del sistema del NBCH.
3. Al final del día se consolida la información y al día siguiente se rinde la información y se depositan los fondos en la cuenta fiduciaria del Fideicomiso en el NBCH.
4. El NBCH, en la Ciudad de Resistencia, tercerizó la gestión de recaudación en la Caja Municipal de Prestamos, agregando de dicha manera otro canal de cobranzas, manteniendo de todas formas el esquema de rendición precitado, que en este caso se efectiviza a las 48hs.
5. Asimismo, en forma reciente el NBCH incorporó a los canales existentes la cobranza a través de Pagos Link, esto es recaudación electrónica, que se realiza por Cajeros Automáticos, Home Banking, Banca Telefónica, etc. Es decir la información de la facturación de los clientes se pone a disposición a través de estos canales electrónicos y cuando se producen los pagos Red Link S.A. envía al NBCH el detalle de los mismos para que el NBCH haga la rendición al Fideicomiso, la cual se produce a las 24hs del pago, en este caso solo hay que tener en cuenta el horario en que el cliente realizó el pago para ver en que ciclo de rendición se incluye (24hs para pagos anteriores a las 17hs y 48hs para pagos posteriores a las 17hs). Recientemente, NBCH también incorporó como canal de cobranza a Loti Pago, que es un sistema por medio del cual las agencias de quiniela cobran servicios e impuestos, por cuenta y orden del Nuevo Banco del Chaco S.A.

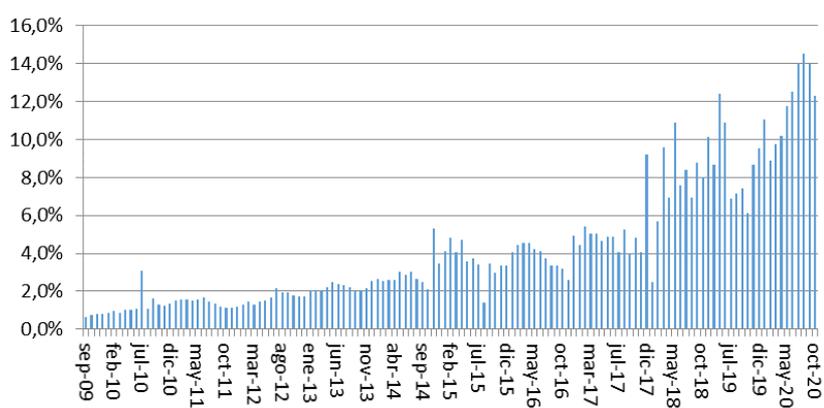
El Agente de Cobro delega en SECHEEP, quién actuará en representación del Agente de Cobro, la recaudación del Cargo Tarifario Específico correspondiente a las facturas que los usuarios del servicio de energía eléctrica pagan en las sucursales de SECHEEP.

6. En caso de morosidad se implementará la misma política de morosidad que utiliza SECHEEP actualmente, conforme lo dispone el Anexo II del Decreto. Las cuales están detalladas en la resolución denominada "Normas y Penalidades Aplicables a la Cobranza del Facturado" de SECHEEP. En síntesis, dicha política consiste en lo siguiente: La factura se emite por el consumo del mes inmediatamente anterior. Tiene una primera fecha de vencimiento que caduca a los 10 días de la recepción de la factura, y una segunda fecha

de vencimiento que caduca a los 10 días posteriores del vencimiento de la primera fecha. A partir del segundo vencimiento se produce la mora. En tal caso, SECHEEP intima al deudor al pago. Transcurridos 20 días (aproximadamente) SECHEEP procede a quitar el medidor de luz del usuario deudor.

La mayoría de los usuarios de SECHEEP son consumidores residenciales, comerciales e industriales. A continuación, se muestra la evolución de la morosidad mayor a 180 días.

### Morosidad



El indicador promedio de mora mayor a los 180 días, desde el inicio de la pandemia hasta la fecha, es de 12,4% (un 40% superior a la media observada en el período previo). Esto indica la debilidad del actual contexto, y el impacto en los agentes económicos.

La Calificadora asigna una calificación en Nivel Neutro a la Calidad de los activos del fondo.

**Predictibilidad:** los flujos generados por el activo subyacente tienen un alto grado de predictibilidad, considerando que la demanda de consumo de energía presenta una curva creciente/estable. La elasticidad precio de este tipo de bienes es inferior a la unidad.

La Calificadora califica en Nivel Favorable a la predictibilidad de los flujos generados por los activos del fondo.

La evaluación conjunta de las características de Diversificación, Calidad y Predictibilidad se calificó en Nivel 1, dada que la suma de las ponderaciones asignadas fue igual a 2.

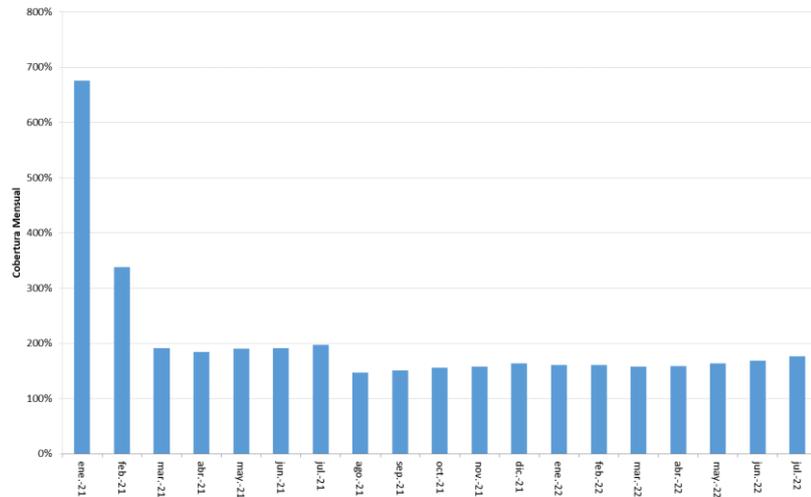
**Cobertura del Servicio de la Deuda:** los flujos provenientes del cargo cubren el servicio del capital e intereses de los VRD en los plazos y formas originalmente pactados. Los VRD presentan una adecuada cobertura proyectada.

En el actual contexto de emergencia sanitaria, las medidas implementadas por el gobierno nacional tendrán un impacto en la actividad económica e

ingresos de los trabajadores. Por lo tanto, se verán afectados los índices de morosidad históricos de la compañía.

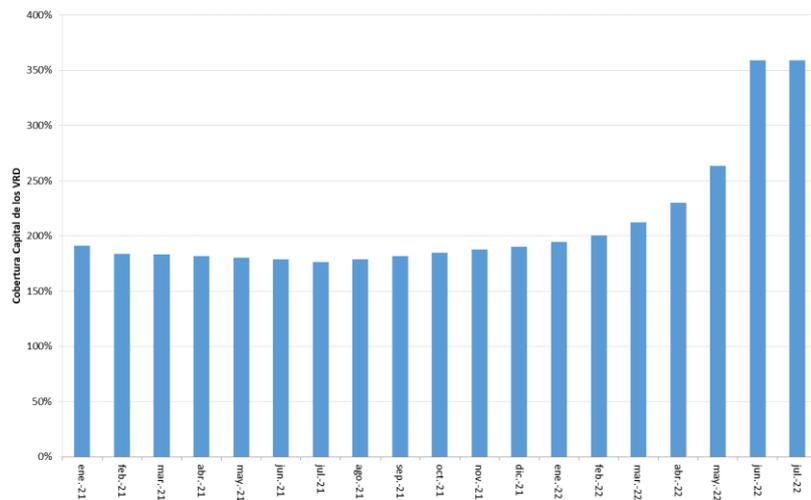
En función de la evolución de las cobranzas observadas en los últimos meses, estimando una morosidad elevada producto de la pandemia para los próximos meses y luego converge a la máxima histórica, y una caída por actividad, considerando la tasa máxima del instrumento se observa evolución favorable de la cobertura. A continuación, se muestra dicha evolución mensual:

**Evolución de la Cobertura de los Servicios de Deuda**



Asimismo, si se tiene en cuenta el valor actual del flujo futuro cedido, y su relación con el saldo de deuda remanente de todas las series en circulación, el indicador es favorable, como se ve en el gráfico siguiente muestra una tendencia creciente.

**Evolución de la Cobertura del Capital de los VRD**



La Calificadora califica como Holgada la cobertura del servicio de los Valores Representativos de Deuda VRD Serie X.

De acuerdo a la siguiente matriz, la calificación preliminar de los Valores Representativos de Deuda Serie X se ubica en Categoría A, producto de una Calificación conjunta de Diversificación, Calidad y Predictibilidad en Nivel 1 y de una Calificación de la cobertura de servicio de deuda como Holgada.

<b>MATRIZ DE CALIFICACION PRELIMINAR</b>					
Calificación conjunta	Calificación de la Cobertura del Servicio de la Deuda				
	Muy Holgada	Holgada	Suficiente	Ajustada	Insuficiente
Nivel 1	A	<b>A</b>	B	C	D
Nivel 2	A	B	B	C	D
Nivel 3	B	C	C	D	D

#### **II-B. EXISTENCIA DE GARANTÍAS U OBLIGACIONES ESPECIALES**

No existen garantías u obligaciones especiales.

#### **II-C. CALIFICACION FINAL**

Se consideraron adecuados los criterios de inversión, la idoneidad de los administradores y las políticas de inversión y sus objetivos. Por lo tanto, corresponde mantener la calificación preliminar de los títulos calificados.

#### **CALIFICACION FINAL**

**Se otorga una calificación de los Valores Representativos de Deuda del FIDEICOMISO FINANCIERO DE INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA – SERIE X en Categoría A.**

## Condiciones Generales de los Valores Representativos de Deuda Serie X

Monto de Emisión de la Serie X: Por un V/N de hasta \$ 130.000.000

Amortización de los VRD Serie X: Los VRD Serie X darán derecho al repago total de su capital nominal, antes de la Fecha de Vencimiento.

Los pagos de Amortización se realizarán, a partir de la primer Fecha de Pago de Amortización por hasta el importe que surja de aplicar los correspondientes porcentajes sobre el valor nominal indicado en el Cronograma de Amortización de Capital de los VRD Serie X, para el período que corresponda.

Intereses de los VRD Serie X: Los VRD Serie X devengarán intereses durante cada Período de Devengamiento sobre el Valor Residual al inicio de cada Período de Devengamiento. Dichos Intereses serán pagados en cada Fecha de Pago de Intereses de los VRD Serie X.

Los Intereses se calcularán aplicando la Tasa de Referencia, más 400 puntos básicos anuales. El Interés tendrá un máximo de 45% nominal anual y un mínimo de 30% nominal anual. El Interés se aplicará considerando para su cálculo un año de 365 por la cantidad de días correspondientes a cada Período de Devengamiento.

Intereses Moratorios: Será equivalente a 200 (doscientos) puntos básicos anuales adicionales a los Intereses de los VRD Serie X.

Tasa de Referencia: Se define como el promedio aritmético simple de las tasas de interés para depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos de 30 a 35 días en banco privados (“BADLAR Privada”), 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 el último día del Período de Devengamiento.

Período de Devengamiento: Será: (i) inicialmente, el período comprendido entre la Fecha de Emisión (exclusive) y el 15 de febrero de 2021 (inclusive), y (ii) para los períodos siguientes, aquellos comprendidos desde la última Fecha de Pago de Interés de los VRD Serie X (exclusive), hasta la Fecha de Pago de Interés de los VRD Serie X siguiente (inclusive) (el “Período de Devengamiento”).

Fecha y moneda de pago de Amortización y de Interés de los VRD Serie X: Es el día 15 o Día Hábil siguiente de cada uno de los meses de cada año, siendo la primera Fecha de Pago de Amortización el 15 de agosto de 2021. Los intereses serán pagaderos mensualmente el día 15 o Día Hábil siguiente de cada uno de los meses de cada año, siendo la primer Fecha de Pago de Interés el día 15 de febrero de 2021. La moneda de pago será en Pesos.

Valor Residual: Es el valor nominal de los VRD Serie X, neto de las Amortizaciones ya pagadas.

Fecha de Vencimiento de los VRD Serie X: La fecha de vencimiento final de los VRD Serie X se producirá a los 90 (noventa) días de la última Fecha de Pago de Servicios. La misma será el 15 de octubre de 2022.

---

Fecha de Vencimiento del Fideicomiso: La duración del Fideicomiso se extenderá hasta la terminación de las Obras, o, hasta la cancelación total de los Valores Fiduciarios, o hasta la fecha de terminación de la vigencia del Cargo Específico, lo que sea posterior.

### **Cargo Específico**

El 31 de enero de 2019, el Ministerio de Infraestructura y Servicios Públicos, mediante la Resolución N° 17, aprobó el cuadro tarifario de los consumos correspondientes al 1° de febrero de 2019. El Cargo Tarifario estará constituido por un monto fijo de \$ 34 más un cargo variable por cada Kwh de energía consumida de \$ 0,17 para los usuarios sin medición de potencia y, un cargo fijo de \$ 12 por Kwh de potencia facturada más un cargo variable de \$ 0,11 por cada Kwh de energía consumida para los grandes usuarios con medición de potencia, todos ellos por mes y más IVA.

El Poder Legislativo de la provincia sancionó la ley N° 2992-A en el mes de abril de 2019, por medio de la cual suspende la aplicación del cargo tarifario específico a los usuarios de S.E.CH.E.E.P entre los meses de abril y diciembre de 2019, la cual ha sido vetada por el Poder Ejecutivo.

El 26 de julio de 2019 se publicó en el Boletín Oficial de la Provincia del Chaco el Decreto N° 366/19, mediante el cual se amplía el plazo de vigencia del Cargo Específico hasta el 30/11/2029.

---

## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**Categoría A:** Corresponde a aquellos fondos cuyos haberes presentan una muy buena capacidad de pago de las cuotas o participaciones, en los términos y plazos pactados y cuya calificación se encuentra en el rango inferior de la categoría A.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Suplemento de Prospecto Fideicomiso Financiero de Infraestructura Eléctrica para la emisión de Valores Representativos de Deuda de la Serie X.
- Información provista por el fiduciario.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los tenedores actuales o futuros de los títulos.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por Fiduciaria del Norte S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los tenedores actuales o futuros de los títulos.