

**FIDEICOMISO FINANCIERO INDIVIDUAL
PROSPECTO
Fideicomiso Financiero Energía Córdoba II**

por un V/N de \$86.921.713

**Valores de Deuda Fiduciaria
por un V/N \$ 83.921.713**

**Certificados de Participación
por un V/N \$ 3.000.000**

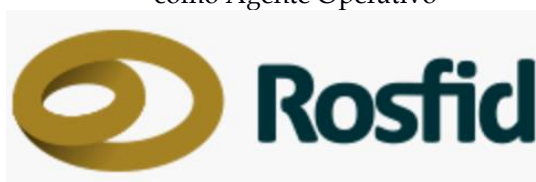


**SAPYC S.R.L.,
como Fiduciante**



**GIECO S.A.,
como Fiduciante**

**GIECO SA - SAPYC SRL - CONSORCIO DE COOPERACIÓN
como Agente Operativo**



**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.,
como Fiduciario Financiero y Administrador**



**BECERRA BURSÁTIL S.A.
como Organizador, Colocador y Organizador de la Colocación**



BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.
ALyC y AN - integral, Registrado bajo el N° 64 de la CNV
como Colocador

AGENTES MIEMBROS DEL MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.
como Colocadores

Los valores fiduciarios antes indicados (los “Valores Fiduciarios”) serán emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., exclusivamente en su carácter de fiduciario y administrador y no a título personal (el “Fiduciario”), con relación al Fideicomiso Financiero “Energía Córdoba II”, emitido como fideicomiso financiero individual (el “Fideicomiso” o el “Fideicomiso Financiero”, en forma indistinta), en el que GIECO S.A. y SAPYC S.R.L. actúan como fiduciantes (los “Fiduciantes”) y GIECO SA – SAPYC SRL – CONSORCIO DE COOPERACIÓN actúa como agente operativo (el “Agente Operativo”), celebrado en los términos y alcances de los artículos 1666, 1701 y concordantes de los Capítulos 30 y 31 del Libro Tercero, Título IV, del CCCN y de la Ley 24.441, sus complementarias y modificatorias y al Título V, Capítulo IV de las normas de la CNV según N.T. 2013 y modificatorias (las “Normas de la CNV”). De conformidad con los términos y condiciones del Fideicomiso Financiero, a solicitud de los Fiduciantes, el Fiduciario podrá emitir Valores Fiduciarios adicionales, cumpliendo previamente en cada oportunidad con los requisitos que correspondan para la Oferta Pública de los mismos y los establecidos en el artículo 4.1. del Contrato de Fideicomiso, por hasta un monto total de Valores Fiduciarios emitidos bajo el Fideicomiso Financiero de \$250.000.000. El pago de los Valores Fiduciarios a los respectivos Beneficiarios, bajo los términos y condiciones previstos en el Contrato de Fideicomiso, tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados, que consisten en derechos de cobro provenientes del Contrato de Obra (según se define más adelante) que fueron transferidos en propiedad fiduciaria por los Fiduciantes al Fiduciario, y depende de la circunstancia que el Fiduciario reciba pagos, bajo sus respectivos términos y condiciones, como consecuencia de la titularidad en fiducia de los Bienes Fideicomitados. Ni los bienes del Fiduciario ni los Fiduciantes responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que serán satisfechas exclusivamente con los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el Artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación. Copias del Prospecto se encuentran a disposición del público inversor en www.cnv.gob.ar, y en los sistemas de información dispuestos por los Mercados en que vayan a listarse y/o negociarse los Valores Fiduciarios como asimismo en las oficinas del Fiduciario y de los Colocadores indicadas en la contratapa del presente Prospecto, los Días Hábiles en el horario de 10 a 15 hs.

Los Valores Fiduciarios solo podrán ser adquiridos por los Inversores Calificados, a saber:

- (a) El Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades del Estado y Empresas del Estado;**
- (b) Organismos Internacionales y Personas Jurídicas de Derecho Público;**
- (c) Fondos Fiduciarios Públicos;**

(d) La Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS) – Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS);

(e) Cajas Previsionales;

(f) Bancos y Entidades Financieras Públicas y Privadas;

(g) Fondos Comunes de Inversión;

(h) Fideicomisos Financieros con oferta pública;

(i) Compañías de Seguros, de Reaseguros y Aseguradoras de Riesgos de Trabajo;

(j) Sociedades de Garantía Recíproca;

(k) Personas Jurídicas registradas por la CNV como agentes, cuando actúen por cuenta propia;

(l) Personas humanas que se encuentren inscriptas, con carácter definitivo, en el Registro de Idóneos a cargo de la CNV;

(m) Personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a unidades de valor adquisitivo trescientas cincuenta mil (UVA 350.000); y

(n) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero.

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO HA CALIFICADO EL 28 DE SEPTIEMBRE DE 2018 A LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CON “AA+SF(ARG)” Y A LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN CON “BB+SF(ARG)”. LA CALIFICACIÓN ESTÁ BASADA EN INFORMACIÓN PROVISTA AL MES DE JULIO DE 2018, ÉSTA PODRÍA EXPERIMENTAR CAMBIOS ANTE VARIACIONES EN LA INFORMACIÓN RECIBIDA. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV (www.cnv.gob.ar).

La Oferta Pública del Fideicomiso fue autorizada por Resolución RESFC-2018-19591-APN-DIR#CNV del 06 de julio de 2018 por el Directorio de la CNV y la Gerencia de Fideicomisos Financieros de la CNV ha levantado los condicionamientos del Fideicomiso el 05 de octubre de 2018. Estas autorizaciones sólo significan que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en este Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el presente Prospecto es responsabilidad del Fiduciario y de los Fiduciantes, y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley N° 26.831. Los auditores, en lo que les atañe, serán responsables en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan. El Fiduciario y los Fiduciantes manifiestan, con carácter de declaración jurada, que el presente Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

La fecha del presente Prospecto es 05 de octubre de 2018.

INDICE

I. ADVERTENCIAS	5
II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN	8
III. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS	14
IV. INFORMACIÓN DEL FIDUCIARIO.....	23
V. DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO Y DE LOS FIDUCIANTES	27
VI. INFORMACIÓN DE LOS FIDUCIANTES	28
VII. INFORMACIÓN DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR.....	38
VIII. INFORMACIÓN DEL AGENTE OPERATIVO	39
IX. DESCRIPCIÓN DE EPEC.....	40
X. INFORMACIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN	43
XI. DESCRIPCIÓN DEL HABER FIDEICOMITIDO	44
XII. FLUJO DE FONDOS TEÓRICO DE COBRANZA	48
XIII. CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS.....	50
XIV. ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO FINANCIERO.....	53
XV. COLOCADORES - FORMA Y PRECIO DE COLOCACIÓN - NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS	54
XVI. RÉGIMEN IMPOSITIVO	59
XVII. CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO	71

I. ADVERTENCIAS

LOS VALORES FIDUCIARIOS QUE SE EMITIRÁN BAJO EL FIDEICOMISO SERÁN OFRECIDOS POR OFERTA PÚBLICA A POTENCIALES INVERSORES CALIFICADOS EN LA REPÚBLICA ARGENTINA MEDIANTE LA ENTREGA Y/O LA PUESTA A DISPOSICIÓN DEL PROSPECTO.

LOS VALORES FIDUCIARIOS QUE SE EMITIRÁN NO REPRESENTAN NI REPRESENTARÁN UN DERECHO U OBLIGACIÓN DEL FIDUCIARIO NI SE ENCUENTRAN GARANTIZADOS POR EL MISMO, NI POR EL FIDUCIANTE.

EL PRESENTE FIDEICOMISO NO CONSTITUYE UN FONDO COMÚN DE INVERSIÓN NI SE ENCUENTRA SUJETO A LA LEY N° 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE PROSPECTO ES RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO, DEL ORGANIZADOR Y DE LOS COLOCADORES, Y DE LOS FIDUCIANTES EN LO QUE A CADA UNO LE ATAÑE, ESPECIALMENTE LOS FIDUCIANTES RESPECTO A LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LAS SECCIONES “INFORMACIÓN DE LOS FIDUCIANTES”, “DESCRIPCIÓN DEL HABER FIDEICOMITIDO” Y LA RESTANTE INFORMACIÓN RELATIVA A LOS BIENES FIDEICOMITIDOS, INFORMACIÓN QUE ES PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS EVENTUALES INVERSORES SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

TODO POTENCIAL INVERSOR QUE CONTEMPLE LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE EL FIDEICOMISO FINANCIERO RESPECTIVO Y SOBRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

SE RECOMIENDA ESPECIALMENTE LA LECTURA DE LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” PREVISTA EN EL PRESENTE PROSPECTO.

TODO POTENCIAL INVERSOR DEBERÁ TENER EN CUENTA, ANTES DE ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS, QUE CONFORME EL ARTÍCULO 4.1. DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO, EL FIDUCIARIO, A SOLICITUD DE LOS FIDUCIANTES, PODRÁ EMITIR VALORES FIDUCIARIOS ADICIONALES, HASTA ALCANZAR UN VALOR NOMINAL TOTAL DE EMISIÓN DE \$250.000.000, LOS CUALES TENDRÁN LOS MISMOS DERECHOS, GARANTÍAS Y SUBORDINACIÓN DE PAGO QUE LOS VALORES FIDUCIARIOS YA EMITIDOS, DE ACUERDO A SUS CONDICIONES DE EMISIÓN.

LA ENTREGA Y/O LA PUESTA A DISPOSICIÓN DEL PROSPECTO NO SE INTERPRETARÁ, CONSIDERARÁ O CALIFICARÁ COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO, NI DE LOS FIDUCIANTES, NI DEL ORGANIZADOR Y/O DE LOS COLOCADORES PARA ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS.

SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO

QUE NI EL FIDUCIARIO, NI LOS FIDUCIANTES NI EL ORGANIZADOR Y/O LOS COLOCADORES, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS BIENES FIDEICOMITIDOS.

LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO. ESAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN. EL PAGO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS SE REALIZARÁ EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE EL/LOS DEUDOR/ES DE LOS ACTIVOS QUE CONSTITUYAN LOS BIENES FIDEICOMITIDOS, LOS BENEFICIARIOS NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO. ELLO SIN PERJUICIO DEL COMPROMISO ASUMIDO POR EL FIDUCIARIO EN INTERÉS DE LOS BENEFICIARIOS DE PERSEGUIR EL COBRO CONTRA LOS OBLIGADOS MOROSOS. EL PRESENTE FIDEICOMISO CONSTITUYE UNA EMISIÓN CON RIESGO EXCLUSIVO DE EMPRESA PROVINCIA DE LA ENERGÍA DE CÓRDOBA (EPEC), EN SU CARÁCTER DE ÚNICO DEUDOR. TAL COMO SE EXPONE EN EL INC. (B) DE LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN”, LA SOLVENCIA DEL DEUDOR NO SE ENCUENTRA GARANTIZADA Y PODRÍA VERSE AFECTADA, ENTRE OTROS CASOS, POR MEDIDAS CAUTELARES DE TERCEROS Y/O POR ENCONTRARSE EN UN PROCESO CONCURSAL Y/O LIQUIDATORIO.

DE ACUERDO A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 119 DE LA LEY 26.831, “LOS EMISORES DE VALORES NEGOCIABLES, JUNTAMENTE CON LOS INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN, ESTOS ÚLTIMOS EN MATERIA DE SU COMPETENCIA, Y EN SU CASO LOS OFERENTES DE LOS VALORES NEGOCIABLES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES, SERÁN RESPONSABLES DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES”. AGREGA EL ARTÍCULO 120 QUE “LAS ENTIDADES Y AGENTES INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES NEGOCIABLES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA. LOS EXPERTOS O TERCEROS QUE OPINEN SOBRE CIERTAS PARTES DEL PROSPECTO SÓLO SERÁN RESPONSABLES POR LA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN SOBRE LA QUE HAN EMITIDO OPINIÓN”.

LOS VF PODRÍAN VERSE AFECTADOS EN SUS CONDICIONES POR DECISIÓN DE LA MAYORÍA DE BENEFICIARIOS. PARA MAYOR INFORMACIÓN SE RECOMIENDA LA LECTURA DEL APARTADO “POSIBLE AFECTACIÓN DE CONDICIONES DE LOS VF POR DECISIÓN DE UNA MAYORÍA ORDINARIA DE BENEFICIARIOS” PREVISTO EN LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” DEL PRESENTE PROSPECTO Y DEL ARTÍCULO CORRESPONDIENTE DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO.

CONFORME LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 1694 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN, LOS TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA DAN A SUS TITULARES EL DERECHO A RECLAMAR POR VÍA EJECUTIVA.

EL FIDUCIARIO NO SERÁ RESPONSABLE DE NINGUNA MANERA –SALVO QUE HUBIERA MEDIADO CULPA O DOLO DETERMINADO POR LAUDO DEFINITIVO DEL TRIBUNAL ARBITRAL O SENTENCIA JUDICIAL FIRME Y DEFINITIVA EMANADA DE TRIBUNAL COMPETENTE- POR EL RESULTADO DE LAS INVERSIONES O POR CUALQUIER REDUCCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE COMPONEN EL FIDEICOMISO, NI POR CUALQUIER PERDIDA RESULTANTE DE LAS INVERSIONES, INCLUYENDO PERDIDAS DERIVADAS POR DEVALUACIONES CAMBIARIAS, INCUMPLIMIENTOS DE CONTRAPARTES O FLUCTUACIONES DE LOS MERCADOS, O EL INCUMPLIMIENTO DE CUALQUIER PERSONA OBLIGADA BAJO CUALQUIER INVERSIÓN A REALIZAR PAGOS O CUMPLIR CUALQUIER OBLIGACIÓN, CUALQUIER PERDIDA DERIVADA DEL RETRASO EN EL PAGO, NOTIFICACIÓN O CONFIRMACIÓN CON RELACIÓN A CUALQUIER INVERSIÓN, O LA SOLVENCIA DE CUALQUIER INTERMEDIARIO U OTRO AGENTE DESIGNADO EN EL PRESENTE FIDEICOMISO.

LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NO CONSTITUYEN NI TAMPOCO REPRESENTAN UNA RECOMENDACIÓN DE COMPRA, TENENCIA O VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS Y LAS MISMAS PODRÁN SER MODIFICADAS EN CUALQUIER MOMENTO.

EL PRESENTE PROSPECTO HA SIDO PREPARADO ÚNICAMENTE PARA SER UTILIZADO EN RELACIÓN CON LA OFERTA PÚBLICA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS CORRESPONDIENTES AL FIDEICOMISO FINANCIERO “ENERGÍA CÓRDOBA II” EN LA REPÚBLICA ARGENTINA Y NO CONSTITUYE OFERTA DE VENTA NI UNA INVITACIÓN A OFERTAR LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EN NINGUNA OTRA JURISDICCIÓN.

EN EL MARCO DE LA RESOLUCIÓN 3826/2015 DE LA AFIP Y LA RESOLUCIÓN 631/2014 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV) -Y SUS NORMAS MODIFICATORIAS Y COMPLEMENTARIAS- SE REGULAN LAS ACCIONES DE COOPERACIÓN EN MATERIA TRIBUTARIA ENTRE LA REPÚBLICA ARGENTINA Y OTROS PAÍSES. A TAL FIN LAS AUTORIDADES FISCALES Y LOS ORGANISMOS REGULADORES REQUIEREN QUE LAS ENTIDADES ALCANZADAS RECOLECTEN Y REPORTEN CIERTA INFORMACIÓN SOBRE EL ESTADO DE RESIDENCIA FISCAL DE LAS CUENTAS DE LOS TITULARES. EN CONSECUENCIA, LOS COLOCADORES REQUERIRÁN A LOS EVENTUALES INVERSORES LA INFORMACIÓN NECESARIA A LOS FINES DE DAR CUMPLIMIENTO CON LO REQUERIDO POR LA IRS BAJO LA NORMATIVA FATCA Y LO REQUERIDO POR LA AFIP EN RELACIÓN A LA NORMATIVA CRS (COMMON REPORTING STANDARD).

II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

El análisis y estudio de ciertos factores de riesgo a ser considerados con motivo de la inversión en los Valores Fiduciarios debe efectuarse teniendo en cuenta las consideraciones de riesgo aquí previstas.

Los potenciales compradores de los Valores Fiduciarios deben asegurarse antes de adquirir los mismos que entienden sus términos y condiciones así como el alcance de su exposición al riesgo. Deben tomar todos los recaudos que razonablemente estimen necesarios antes de realizar su inversión teniendo en cuenta sus propias circunstancias y condición financiera.

En virtud del acaecimiento de los hechos y de las modificaciones normativas que se describen a continuación, y de la actual situación política, económica y social de la Argentina, se recomienda a los potenciales compradores que antes de invertir en los Valores Fiduciarios efectúen su propio análisis sobre tales hechos, modificaciones normativas y circunstancias y de la situación política económica y social de la República Argentina, y el impacto que la misma podría tener en los negocios, la situación financiera o los resultados de las operaciones de los Fiduciantes. No es posible asegurar que la misma no tendrá un efecto adverso directo significativo sobre los Valores Fiduciarios.

La inversión en los Valores Fiduciarios importa la asunción de riesgos asociados, entre otros, con: (a) la falta de pago o el incumplimiento de las obligaciones legales o contractuales de cualquier obligado bajo los Bienes Fideicomitidos y; (b) los factores políticos y económicos en relación con la República Argentina y el mundo, entre otros factores predominantes.

El Fiduciario no asume ni asumirá obligación ni garantía alguna respecto de los Bienes Fideicomitidos, excepto aquellas obligaciones que le impone la Ley 24.441 y el Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación respecto de la adquisición, conservación, cobro y realización de los Bienes Fideicomitidos. La insuficiencia de los pagos recibidos bajo los Bienes Fideicomitidos no conferirá a los Beneficiarios derecho o acción alguna contra el Fiduciario ni contra los Fiduciantes, salvo la garantía de evicción que estos últimos prestan. Los derechos de los Beneficiarios no serán afectados por la situación económica, financiera o patrimonial del Fiduciario, ni de los Fiduciantes en cuanto tales, pues el patrimonio fideicomitado permanecerá exento de las acciones individuales y colectivas de los acreedores de éstos, quedando a salvo las acciones de fraude y de ineficacia concursal (conforme artículo 1686 del Código Civil y Comercial de la Nación).

La inversión en los Valores Fiduciarios se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares a su naturaleza y características. Los potenciales adquirentes de los Valores Fiduciarios deben leer cuidadosamente este Prospecto en su totalidad, y analizar detenidamente los riesgos asociados a la inversión en los Valores Fiduciarios, y en su caso, consultar con sus propios asesores legales e impositivos.

a. Derechos que otorgan los Valores Fiduciarios. Inexistencia de recurso contra los Fiduciantes o el Fiduciario

Las obligaciones bajo los Valores Fiduciarios serán exclusivamente satisfechas con los Bienes Fideicomitidos, conforme lo dispone el Artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Los fondos generados por los Bienes Fideicomitidos constituyen la única fuente de pago para los Beneficiarios. Por lo tanto, si las Cobranzas de los Bienes Fideicomitidos no son suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, se afectará de manera adversa la situación financiera del

Fidecomiso y consiguientemente el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Beneficiarios. Ello atento que ni los Fiduciantes, ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago, y los Beneficiarios no tendrán derecho alguno contra los Fiduciantes o el Fiduciario, salvo en caso de culpa o dolo de los Fiduciantes o el Fiduciario declarada por Tribunal Arbitral o juzgado competente.

b. Riesgos generales relacionados a los Certificados de Avance de Obra

La inversión en los Valores Fiduciarios importa la asunción de riesgos asociados con la falta de pago de los Certificados de Avance de Obra que integran los Bienes Fideicomitidos.

El pago de los Valores Fiduciarios se encuentra sujeto a que el Fiduciario reciba las sumas necesarias de los pagos correspondientes a los Certificados de Avance de Obra y los Certificados Complementarios correspondientes al Contrato de Obra. El Fiduciario no asume obligación ni garantía alguna respecto del pago de los Valores Fiduciarios más allá de la aplicación a su pago de las sumas recibidas por las Cobranzas, una vez afrontados los gastos relativos al Fideicomiso.

Los cobros bajo los Bienes Fideicomitidos pueden verse afectados por numerosos factores relativos o ajenos a EPEC y/o los Usuarios Cedidos, incluyendo sin limitación, cambios adversos en las condiciones generales en la economía de la República Argentina, cambios adversos en las condiciones económicas regionales, inestabilidad política, entre otras.

La solvencia del deudor sobre los Certificados de Avance de Obra, Certificados Complementarios y las Recaudaciones Cedidas no se encuentra garantizada. Dicha solvencia puede verse afectada, entre otros casos, por medidas cautelares de terceros y/o por encontrarse el deudor en un proceso concursal y/o liquidatorio. En caso de incumplimiento por parte del deudor a las obligaciones asumidas bajo los Bienes Fideicomitidos, el Fiduciario podrá iniciar reclamos judiciales o extrajudiciales, persiguiendo el cobro de los Bienes Fideicomitidos, con más sus intereses, gastos y costas pertinentes, todo ello sin perjuicio de lo dispuesto por el artículo 1674 del Código Civil y Comercial de la Nación. El inicio de tales procedimientos judiciales genera la obligación de abonar en concepto de tasa de justicia una suma equivalente a un porcentaje del monto reclamado, el que varía de acuerdo a la jurisdicción de que se trate. La tasa de justicia deberá ser soportada por el Fideicomiso en su carácter de demandante. Adicionalmente, dicho proceso judicial podría eventualmente generar la necesidad de pago de los honorarios, costos y costas derivados del proceso. El Fiduciario no puede garantizar que el pago de dicha tasa, o eventualmente de los honorarios, costos y costas antedichos no produzca una alteración en el flujo de fondos esperado por los inversores bajo el Fideicomiso.

c. Riesgo contraparte operacional.

De acuerdo a la actividad prevista para el Fideicomiso, el Fiduciario deberá actuar en conjunto con el Agente Operativo y otras terceras partes. Existe la posibilidad de que se configuren faltas de las potenciales contrapartes, en términos de capacidad, y que éstas puedan no cumplir con las expectativas del Fideicomiso o inclusive incumplir los compromisos adoptados con el Fideicomiso, afectando la rentabilidad esperada del mismo.

d. Riesgos de regulación en el sector energético.

El sector energético está y seguirá estando sujeto a importantes riesgos debido a que se encuentra fuertemente regulado. El Gobierno Nacional ha intervenido y continúa interviniendo significativamente en materia regulatoria que afecta la generación, transporte y distribución de energía. No se puede descartar que alguna de las medidas o regulaciones que puedan ser

adoptadas por el Gobierno Argentino afecte negativamente la posibilidad de desarrollar la actividad prevista para el Fideicomiso.

e. Riesgos de regulación tarifaria y judicialización en el sector energético.

El sector energético se encuentra sujeto a los cuadros tarifarios dispuestos por el Gobierno Nacional. No se puede descartar que la fijación de tarifas por el Gobierno Argentino afecte negativamente la actividad del Fideicomiso. Tampoco pueden descartarse los efectos de la intervención del Poder Judicial en la modificación o congelamiento de las tarifas, que actualmente limitan e incluso han limitado y afectado negativamente las tarifas dispuestas por el Gobierno Nacional.

f. Riesgos de expropiación o medidas similares.

El sector energético es de interés general para el abastecimiento de servicios públicos en la República Argentina. Por lo tanto, el Fideicomiso está sujeto a incertidumbres de índole política, económica y otras contingencias, incluyendo expropiaciones, nacionalizaciones, la renegociación o anulación de los contratos existentes, restricciones cambiarias y fluctuaciones monetarias internacionales. No se puede garantizar que los negocios, situación financiera o resultados del Fideicomiso no se verán afectados por el acaecimiento de dichos hechos y que, como resultado de ello, la capacidad del Fideicomiso para el repago de los Valores Fiduciarios.

g. Riesgos relacionados con inversiones en infraestructura eléctrica en Argentina.

Durante los últimos años, la demanda doméstica de electricidad se incrementó sustancialmente. Tanto la situación económica como la política del Gobierno Nacional adoptada en los últimos años relativa al mantenimiento de amplios subsidios y bajos precios en el servicio de electricidad, en comparación con los precios de otros mercados, resultó en la insuficiencia de la inversión en el sector de energía de la Argentina. En respuesta a esta situación, a través del decreto 134/2015, el Gobierno Nacional declaró la emergencia del sector eléctrico nacional y, entre otras cuestiones, instruyó al Ministerio de Energía y Minería para la elaboración e implementación de un programa de acciones que sean necesarias vinculadas a la generación, transporte y distribución de energía eléctrica de jurisdicción nacional, tendiente a adecuar la calidad y seguridad del suministro eléctrico y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas. La declaración de emergencia y las acciones tomadas en consecuencia estuvieron vigentes hasta el 31 de diciembre de 2017. En este sentido, a través de la Resolución 1/2016 del ENRE se dispuso un incremento en las tarifas eléctricas. El recorte de los subsidios salvo para aquellos beneficiarios de Tarifa Social tiene como objetivo estimular el mercado, generar condiciones propicias para la inversión, y aumentar el consumo responsable. No es posible asegurar si estas cuestiones tendrán los resultados esperados. Si el Gobierno Nacional falla en invertir o generar tal inversión a tiempo en determinadas áreas de infraestructura eléctrica, es posible que la Argentina pueda sufrir una escasez de energía, lo que afectaría el crecimiento económico, y en consecuencia podría afectar adversamente la actividad del Fideicomiso.

h. Dependencia de los Fiduciantes y del Consorcio como Agente Operativo

GIECO SA – SAPYC SRL – CONSORCIO DE COOPERACIÓN se desempeñará como Agente Operativo, conforme lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

El incumplimiento de las funciones de los Fiduciantes y el Agente Operativo, por su calidad de adjudicatarios de la obra –correspondientes a tales roles asumidos bajo el Contrato de

Fideicomiso- puede perjudicar las cobranzas bajo los Bienes Fideicomitados. Ello podría afectar adversamente los pagos de capital y/o interés que deban realizarse a los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios.

i. Inexistencia de mercado secundario

No puede garantizarse el desarrollo de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios, y en caso de desarrollarse, que el mismo proveerá a los inversores un nivel de liquidez satisfactorio, o acorde al plazo de los Valores Fiduciarios.

j. Posible afectación de condiciones de los VF por decisión de una Mayoría Ordinaria de Beneficiarios

Conforme lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso, una Mayoría Ordinaria de Beneficiarios podrá resolver, y así instruir al Fiduciario: (a) la liquidación anticipada del Fideicomiso, conforme al procedimiento de realización indicado en el Artículo 4.14 del Contrato de Fideicomiso; (b) el retiro de los VF de la oferta pública y listado; o (c) la conversión del Fideicomiso Financiero en un fideicomiso ordinario. Adoptada una de las alternativas, salvo en el caso que el procedimiento de realización de los activos haya tenido efectivo comienzo, podrá ser sustituida en cualquier momento por cualquiera de las otras, por igual mayoría. La resolución que se adopte se anunciará por el Fiduciario durante tres (3) días en los sistemas de información dispuestos por los Mercados donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y se publicará en la AIF de la CNV.

Los Beneficiarios disconformes con las resoluciones indicadas en (b) o (c) precedentes, podrán solicitar el reembolso del valor residual de sus VF, a un valor de reembolso igual al importe equivalente a su valor residual, considerando capital e interés, de corresponder, devengado hasta el día de puesta a disponibilidad, con más el cincuenta por ciento (50%) del interés para los VDF, sin derecho a ninguna otra prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. Ello importará la liquidación parcial del Fideicomiso, pudiéndose en su caso realizar los CAO y/o Certificados Complementarios conforme a lo establecido en el artículo 4.14 sección IV del Contrato del Fideicomiso. La solicitud deberá dirigirse al Fiduciario dentro de los quince (15) días posteriores a la fecha de la última publicación. El valor de reembolso deberá pagarse dentro de los sesenta (60) días de vencido dicho plazo, salvo que antes de esa fecha se hubiera resuelto la liquidación anticipada del Fideicomiso, lo que será comunicado por medio fehaciente a los Beneficiarios que solicitaron el reembolso.

Sin perjuicio de lo mencionado en el primer párrafo, en el evento que se configure un Evento Especial en los términos del artículo 4.12 del Contrato de Fideicomiso, y en la medida que existieran fondos suficientes en la Cuenta Fiduciaria para la amortización acelerada de los Valores Fiduciarios, el Fiduciario podrá prescindir de la consulta a los Beneficiarios para disponer la liquidación anticipada o la continuación del Fideicomiso, conforme el artículo 4.13 (iv) del Contrato de Fideicomiso.

k. Efecto de la insolvencia de los Fiduciantes

En el supuesto que alguno o los Fiduciantes fueran declarados en quiebra por un tribunal competente con posterioridad a la cesión al Fiduciario de los Bienes Fideicomitados en el marco del Contrato de Fideicomiso, y dicho tribunal, a pedido de un acreedor determinase que: (i) la cesión de los Bienes Fideicomitados ocurrió entre la fecha en que el Fiduciante entró en estado de cesación de pagos conforme lo dispusiere dicho tribunal y la fecha de la declaración de su quiebra (el "período de sospecha"), y (ii) la cesión constituyó una disposición fraudulenta de los Bienes

Fideicomitidos (lo cual deberá fundarse en una declaración del tribunal de que el Fiduciario tenía conocimiento del estado de insolvencia del Fiduciante al tiempo de la cesión, a menos que el Fiduciario pudiera probar que la cesión se realizó sin perjuicio a los acreedores del Fiduciante), la cesión de los Bienes Fideicomitidos puede no ser oponible a otros acreedores del Fiduciante, pudiendo tales acreedores, en ese supuesto, solicitar la ineficacia de la cesión de los Bienes Fideicomitidos y su reincorporación al patrimonio común del Fiduciante, según corresponda. En este caso, el Fiduciario, en beneficio de los Beneficiarios, no tendrá en adelante acción alguna ni derecho de propiedad fiduciaria respecto de los Bienes Fideicomitidos y, en cambio, sólo tendrá un derecho contra el Fiduciante equiparable al de cualquier otro acreedor no garantizado

1. Reclamo impositivo de la Provincia de Misiones y otras provincias

La Provincia de Misiones ha reclamado con relación a distintos fideicomisos financieros el pago de una supuesta deuda en concepto de impuesto de sellos, con fundamento en que los respectivos contratos de fideicomiso, en tanto implican la colocación por oferta pública de los valores fiduciarios, pueden tener efectos en dicha provincia, sobre la base de presumir que al estar las ofertas dirigidas a los inversores de cualquier parte del país se incluye a los habitantes de dicha provincia. Determina así una deuda equivalente al 1% sobre el 2,66% del monto de cada fideicomiso (porcentaje éste en el que participa la población misionera sobre el total de la población del país), con más intereses y multa.

Dichas intimaciones fueron cursadas en carácter de vista del procedimiento de determinación de oficio (artículo 43 del Código Fiscal de la Provincia), adquiriendo el carácter de legal intimación. Con apoyo en esa determinación de deuda, un juez provincial dispuso embargos sobre cuentas fiduciarias, medidas que por determinadas circunstancias no han afectado hasta el momento a fideicomisos en vigencia.

Los fiduciarios de los fideicomisos financieros afectados interpusieron el 24 de agosto de 2010 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (la "CSJN") tendiente a que revoque los actos administrativos que constituyen dichas determinaciones de deuda fiscal y por lo tanto quede sin efecto la pretensión de la Provincia, fundado ello en su irrazonabilidad y violación de la Constitución Nacional y normativa de carácter federal.

El 6 de diciembre de 2011, la CSJN se pronunció declarándose competente y haciendo lugar a la medida cautelar solicitada, por lo que ordenó a la Provincia de Misiones que se abstenga de aplicar el Impuesto de Sellos respecto de los fideicomisos indicados en la causa. Se desconoce la actitud que adoptará la Provincia de Misiones con relación a otros fideicomisos. Entonces, la provincia podría continuar con su pretensión recaudatoria respecto de los fideicomisos no directamente involucrados en la contienda, y obtener la traba de embargo sobre los fondos en la Cuenta Fiduciaria en el presente Fideicomiso, situación ésta que no fue prevista por las partes a los fines de la constitución del presente Fideicomiso.

Aunque la sentencia definitiva de la CSJN sea favorable a la demanda, si bien con menor probabilidad, la Provincia podría continuar con su pretensión recaudatoria, toda vez que el fallo no tiene efectos *erga omnes* sino limitados a los fideicomisos por los cuales se ha demandado. No obstante, en tal escenario, y por la importancia que tiene un pronunciamiento del más alto tribunal de la República, es probable que la Provincia desista de su pretensión respecto de todas las emisiones, sin necesidad de entablar nuevas demandas.

El dictamen emitido por la Procuración General de la Nación el 18 de marzo de 2015 en el marco de una causa iniciada por la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) y otras entidades, declaró improcedente la pretensión provincial de gravar con el Impuesto de

Sellos la oferta pública de los fideicomisos financieros. A la fecha del presente, la CSJN no se ha pronunciado al respecto.

Asimismo, existen otras jurisdicciones provinciales que han efectuado determinaciones de supuestas deudas por impuesto de sellos respecto de fideicomisos financieros que, aunque no han determinado hasta el momento la traba de medidas cautelares sobre los bienes fideicomitidos, no puede asegurarse que efectivicen esas medidas en el futuro.

m. Riesgo Ambiental de la Obra

Las actividades productivas desarrolladas en virtud del Contrato de Obra celebrado entre el Consorcio y EPEC, no son consideradas riesgosas para el medio ambiente ni ameritan recaudos especiales para la prevención del daño ambiental. Sin perjuicio de esto, los Fiduciantes que integran el Consorcio podrán optar por implementar medidas más favorables para el medio ambiente, como se detalla en la descripción de los Fiduciantes.

n. Riesgo relacionado con la tasa de interés efectiva de los VDF

La tasa de interés correspondiente al pago de intereses de los VDF será calculada en base a un componente fijo y uno variable, conforme lo establecido en el apartado “Valores de Deuda Fiduciaria” de la sección “Resumen de términos y condiciones de los Valores Fiduciarios”. El inversor deberá tener presente que la tasa de interés a cada pago de servicio de los VDF no tiene un valor mínimo o máximo límite preestablecido y que la sobrecolateralización de los CP es del 3,5% sobre el Valor de Emisión.

o. Riesgo relacionado con los Usuarios Cedidos

En el supuesto que la recaudación mensual, neta de cargos, que ingresa en la Cuenta Recaudadora fuera inferior a 1,2 veces el valor de la cuota máxima esperada, EPEC deberá sustituir y/o ceder nuevos Contratos de Suministro en el plazo de siete (7) días hábiles, conforme los criterios de elegibilidad. Para mayor información se recomienda leer el apartado “Términos y Condiciones de emisión de los CAO” de la Sección “Descripción del Haber Fideicomitado”.

p. Riesgo derivado de la situación macroeconómica actual argentina

Recientemente se depreció el peso argentino con respecto al dólar estadounidense y aumentaron las tasas del mercado local. Por consiguiente, la meta de inflación fijada por el BCRA en el 15% para el año 2018 podría incrementarse sobre el límite establecido.

III. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

El siguiente resumen se encuentra condicionado en su totalidad por la información contenida en otra parte del presente Prospecto. Los términos en mayúscula utilizados en el siguiente resumen que no estén definidos de otro modo tendrán el significado que se les asigna en el Contrato de Fideicomiso.

A efectos del presente, los términos definidos en el Prospecto comprenderán el plural y el singular y los términos “en el presente”, “del presente” y “en virtud del presente” o similares, se referirán al presente Prospecto en su totalidad, salvo que expresamente se establezca que refieren a una sección particular.

Fideicomiso Financiero	Energía Córdoba II
Valor de Emisión	El Fiduciario emitirá Valores Fiduciarios por hasta un V/N de \$ 86.921.713 (Pesos ochenta y seis millones novecientos veintiún mil setecientos trece). A solicitud de los Fiduciantes, el Fiduciario podrá emitir Valores Fiduciarios adicionales hasta alcanzar un valor total de emisión de \$250.000.000 (Pesos doscientos cincuenta millones). Para mayor información, se recomienda la lectura del artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso.
Fiduciario	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Fiduciantes	GIECO S.A. y SAPYC S.R.L.
Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Administrador	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Colocadores	Becerra Bursátil S.A – el Organizador de la Colocación-, Banco de Servicios y Transacciones S.A. y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.
Organizador	Becerra Bursátil S.A.
Organizador de la Colocación	Becerra Bursátil S.A.
Agente Operativo	GIECO SA – SAPYC SRL – CONSORCIO DE COOPERACIÓN
Usuarios Cedidos	Significa los titulares que revistan la calidad de usuarios de un contrato de suministro de energía vigente, de acuerdo al Reglamento de Comercialización de Energía Eléctrica aprobado por Decreto 1601/16 del Gobierno de la Provincia de Córdoba y modificatorios, cuyos derechos de cobro fueran cedidos por EPEC a favor del Consorcio y de éste al Fideicomiso en virtud de este Contrato, en garantía y con afectación directa al pago de los Certificados de Avance de Obra y Certificados Complementarios. De acuerdo al Anexo IV “LISTADO DE CONTRATOS DE SUMINISTRO CEDIDOS” de la Adenda al Contrato de

	<p>Obra de fecha 30 de octubre de 2017 los Usuarios Cedidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BIOETANOL RIO CUARTO S.A. (CUIT 30-70993431-3). • NEMAK ARGENTINA S.R.L. (CUIT 30-69154652-3). • COOPERATIVA DE ELECTRICIDAD OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS DE ANISACATE LIMITADA (CUIT 30-62396011-7). • COOPERATIVA ELÉCTRICA JOVITA LIMITADA (CUIT 30-54576667-8). • COOPERATIVA ELÉCTRICA MIXTA DEL OESTE Y OTROS SERVICIOS PÚBLICOS LIMITADA (CUIT 30-54572290-5). • COOPERATIVA DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS DE CANALS LIMITADA (CUIT 30-54572016-3).
EPEC	Significa Empresa Provincial de Energía de Córdoba que, sin perjuicio de la Cobranza percibida a través de los Usuarios Cedidos, reviste la calidad de único deudor de los CAO y Certificados Complementarios.
Agente de Control y Revisión	Es el Contador Público Ignacio Manuel Valdez, inscripto en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe, con matrícula N° 14.331 desde el 8 de agosto de 2005, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, y la Contadora Pública Mónica Beatriz Pinther, inscripta en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe con la matrícula 4.443 desde el año 1975, en carácter de Agente de Control y Revisión suplente (en adelante el “Agente de Control y Revisión”), Ver más detalles en el Sección “INFORMACIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION”.
Asesores Impositivos	Deloitte & Co. S.A.
Asesores Legales de la Transacción	Paolantonio & Legón Abogados
Relación entre el Fiduciario y los Fiduciantes, entre éstos y los sujetos que cumplen tareas vinculadas a la administración del Fideicomiso	No existen otras relaciones económicas o jurídicas relevantes entre el Fiduciario, los Fiduciantes, el Agente Operativo, el Organizador y los Colocadores, excepto las derivadas del presente Fideicomiso, del fideicomiso financiero “Energía Córdoba I” y las correspondientes al Consorcio.
Objeto del Fideicomiso	Titulización de los derechos creditorios originados en el Contrato de Obra.
Bienes Fideicomitados	Son Bienes Fideicomitados: (i) Derechos creditorios originados en el Contrato de Obra, entendiéndose por tales a los provenientes de los Certificados de Avance de Obra y Certificados Complementarios, según se detallan en el Anexo II, del Contrato de Fideicomiso; (ii) todas las sumas

	<p>correspondientes a las Recaudaciones Cedidas con afectación directa al pago de los Certificados de Avance de Obra y Certificados Complementarios; y (iii) todas las sumas de dinero que tengan origen en los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso Financiero que se encuentren depositadas en la Cuenta Fiduciaria, así como el rendimiento derivado de la inversión y reinversión de dichas sumas (los “<u>Fondos Líquidos</u>”). La propiedad fiduciaria sobre los Bienes Fideicomitados se extenderá a todos los fondos recibidos en concepto de pago de capital e intereses de los CAO y/o Certificados Complementarios por cualquier otro concepto derivado de la administración y/o disposición de los Bienes Fideicomitados.</p>
Contrato de Obra	<p>Significa el contrato de obra pública celebrado entre EPEC y el Consorcio con fecha 30 de junio de 2017 en el marco de la Licitación Pública N° 4456 que fuera modificado mediante las adendas de fechas 7 de septiembre de 2017, 19 de septiembre de 2017 y 22 de septiembre de 2017, incluyendo todo el plexo normativo que regula la obra (Pliegos y Ley de obra pública)</p> <p>Las cesiones realizadas en virtud del Contrato de Obra han sido realizadas según el siguiente detalle:</p> <p>El primer lote de Certificados de Avance de Obra y Certificados Complementarios por un valor de \$86.921.713 (Pesos ochenta y seis millones novecientos veintiún mil setecientos trece) ha sido cedido al Fideicomiso el 26 de abril de 2018.</p>
Certificados de Avance de Obra o CAO	<p>Significan los documentos emitidos por EPEC en los cuales se certifican los trabajos ejecutados por el Consorcio y en los que se le reconoce el pago proporcional del precio de la obra, en los términos y condiciones acordados en el Contrato de Obra y sus adendas, los pliegos que rigen la contratación y las disposiciones normativas vigentes.</p>
Certificados Complementarios	<p>Significan los Certificados de Redeterminación de Precios, Certificados de Anticipos Financieros y/o ampliaciones de Obra que complementan los CAO.</p>
Recaudación Cedida	<p>Significa los pagos ingresados en la Cuenta Recaudadora por los Usuarios Cedidos listados en el Anexo IV del Contrato de Cesión o los que eventualmente los reemplacen conforme lo dispuesto en la cláusula quinta del Contrato de Cesión.</p>
Cobranza	<p>Significa los importes correspondientes a la cancelación de los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso, así como también los intereses punitivos y/o cargas moratorias generados por atrasos sobre dichos conceptos, que mensualmente transferirá el Fiduciario a la Cuenta Fiduciaria, dentro del plazo de tres (3) Días Hábiles desde el vencimiento de cada servicio de los CAO y de los Certificados Complementarios.</p>

Valor Fideicomitido	Significa el valor de las amortizaciones más los intereses y accesorios efectivamente percibidos correspondientes a los CAO y los Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso, que a la fecha asciende a la suma de \$103.637.752 (Pesos ciento tres millones seiscientos treinta y siete mil setecientos cincuenta y dos).
Valores de Deuda Fiduciaria	El Fiduciario emitirá Valores de Deuda Fiduciaria por un V/N de \$ 83.921.713 (Pesos ochenta y tres millones novecientos veintiún mil setecientos trece), representativos del 96,5% del Valor de Emisión. Los VDF tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios de acuerdo al orden de prelación establecido en el artículo 4.5. del Contrato de Fideicomiso: (i) en concepto de interés, la suma que resulte de aplicar al saldo de capital la Tasa Variable más el 5,5% (cinco y un medio por ciento), nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento; y (ii) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos imputables a los Bienes Fideicomitados percibidos hasta el séptimo (7º) Día Hábil Bursátil anterior a una Fecha de Pago de Servicios. Los pagos de capital e intereses de los VDF se realizarán conforme los Flujos Teóricos de Pagos detallados más adelante.
Certificados de Participación	El Fiduciario emitirá Certificados de Participación por un V/N de \$ 3.000.000 (Pesos tres millones), representativos del 3,5% del Valor de Emisión. Los Certificados de Participación tendrán derecho al cobro de los siguientes Servicios, de acuerdo al orden de prelación establecido en el artículo 4.5. del Contrato de Fideicomiso: (i) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos imputables a los Bienes Fideicomitados percibidos hasta la Fecha de Pago de Servicios, hasta que el valor nominal quede reducido a \$100 (pesos cien), saldo que será abonado en la última Fecha de Pago; y (ii) en concepto de utilidad, el remanente, en caso de existir.
Tasa Variable	Significa el promedio aritmético simple de la Tasa Badlar para Bancos Privados para el período comprendido entre los diez (10) días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Devengamiento (inclusive) y los diez (10) días hábiles anteriores al vencimiento de cada Período de Devengamiento (exclusive). La Tasa Badlar para Bancos Privados es el promedio de las tasas de interés para colocaciones a plazo fijo en bancos privados en pesos por un plazo de entre 30 (treinta) y 35 (treinta y cinco) días para operaciones por un monto mayor a un millón de pesos, elaborada y publicada por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA"). En caso que la Tasa Badlar Bancos Privados dejare de ser informada por el BCRA, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa Badlar Bancos Privados que informe el BCRA o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustitutiva indicada en (i) precedente, se calculará la Tasa Badlar, considerando el promedio de tasas

	informadas para depósitos a plazos fijo en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días de los cinco (5) primeros bancos privados de la Argentina. Para elegir los cinco (5) primeros bancos privados se considerará el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.
Período de Devengamiento	Significa: (a) para la primera Fecha de Pago de Servicio, el período transcurrido desde la fecha de integración de los Valores Fiduciarios hasta el día anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios correspondiente, ambos inclusive, y; (b) para las siguientes Fechas de Pago de Servicios, desde el día de la última Fecha de Pago de Servicios hasta el día anterior a la siguiente Fecha de Pago de Servicios, ambos inclusive. El devengamiento de los intereses se efectuará por Períodos de Devengamiento. Para su cálculo se considerará como base un año de trescientos sesenta (360) días y un mes de treinta (30) días.
Fecha y Moneda de Pago de Servicios	Significa el día 20 de cada mes o, si el 20 de un mes en el que corresponda pagar un Servicio no es un Día Hábil, el siguiente Día Hábil. La moneda de Pago de Servicios es el peso o la moneda de curso legal en la República Argentina que un futuro lo reemplace.
Pago de los Servicios	Los Servicios serán pagados por el Fiduciario mensualmente en cada Fecha de Pago de Servicios, mediante transferencia de los importes correspondientes a Caja de Valores S.A. para su acreditación en las respectivas cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios con derecho al cobro. Con una anticipación no menor a cinco (5) Días Hábiles Bursátiles anteriores a cada Fecha de Pago de Servicios, y de acuerdo a la disponibilidad de fondos en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario publicará en los sistemas de información dispuestos por el Mercado donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la AIF de la CNV un aviso de pago de Servicios con el monto a pagar por tal concepto de los Valores Fiduciarios que en esa oportunidad tengan derecho al cobro, discriminando los conceptos.
Falta de pago de los Servicios	La falta de pago parcial o total de un servicio de capital correspondiente a los VDF o CP, por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá un Evento Especial hasta tanto hayan transcurrido ciento veinte (120) días corridos desde la última Fecha de Pago de Servicios. Tanto durante dicho período como una vez vencido el mismo, los VDF continuarán devengando intereses compensatorios sobre el saldo de capital. En ningún supuesto, los VDF ni los CP devengarán intereses moratorios ni punitivos. La falta de pago parcial o total de un servicio de interés correspondiente a los VDF, por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá un Evento Especial hasta tanto hayan transcurrido sesenta (60) días corridos desde la última Fecha de Pago de Servicios.

	<p>Transcurridos sesenta (60) o ciento veinte (120) días desde la última Fecha de Pago de Servicios sin que existan fondos suficientes para cancelar la totalidad de los Servicios de interés o capital, según corresponda, adeudados a los VDF o CP, de corresponder, se procederá conforme a lo dispuesto en el Artículo 4.12 del Contrato. Durante dicho período, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario procederá a realizar pagos conforme las condiciones de emisión de los VDF y/o CP y en el orden de subordinación establecido. Luego de dichos pagos, de haber remanente, se aplicarán fondos a las distribuciones a favor de los VDF y/o CP. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de sesenta (60) días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a \$ 100.000 (Pesos cien mil).</p>
Fecha de Corte	<p>Es el 31 de marzo de 2018, fecha a partir de la cual, las sumas de dinero correspondientes a las Cobranzas, pertenecerán al Fideicomiso.</p>
Forma de los Valores Fiduciarios	<p>Los Valores Fiduciarios estarán representados por certificados globales permanentes, a ser depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley 20.643, encontrándose habilitada la Caja de Valores S.A. para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Beneficiarios.</p> <p>El Fiduciario efectuará a los Beneficiarios los pagos que correspondan bajo los Valores Fiduciarios de conformidad con el Contrato de Fideicomiso por intermedio de Caja de Valores S.A. a través del sistema de depósito colectivo de títulos valores públicos y/o privados, según lo establecido por la Ley N° 20.643 y demás normas concordantes y modificatorias.</p> <p>Durante toda la vigencia del presente Fideicomiso Financiero, la titularidad de los Valores Fiduciarios se registrará exclusivamente por lo que surja de las constancias del sistema de depósito colectivo llevado por Caja de Valores S.A.</p>
Forma de Colocación, Precio de Suscripción, Valor Nominal, Unidad Mínima de Negociación y Monto Mínimo de Suscripción.	<p>La colocación de los Valores Fiduciarios estará a cargo de los Colocadores, junto con los demás agentes autorizados, y se realizará mediante el sistema denominado "Subasta Holandesa Modificada" conforme al rango de precio que surja de la oferta y la demanda una vez finalizada la licitación pública, a través del sistema de colocaciones primarias del Mercado Argentino de Valores S.A. ("SEMAV") bajo la modalidad abierta. Becerra Bursátil S.A. actuará como organizador de la colocación (el "Organizador de la Colocación").</p>

	<p>El precio de suscripción de los VDF y CP será el menor precio aceptado para cada valor fiduciario en las ofertas registradas en el Tramo Competitivo.</p> <p>El valor nominal de cada Valor Fiduciario y la unidad mínima de negociación es de \$1 (Pesos uno).</p> <p>El monto mínimo de suscripción de los Valores Fiduciarios es de \$ 20.000 (Pesos veinte mil) y múltiplos de 1.</p> <p>Ver más detalles en la sección “COLOCADORES - FORMA Y PRECIO DE COLOCACIÓN - NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS” del Prospecto.</p>
Fecha de Liquidación	Significa la fecha en la cual se integrará el precio de los Valores Fiduciarios por oferta pública y se liquidará el mismo, a ser acordada entre cada Fiduciante y el Fiduciario e informada oportunamente en el Aviso de Colocación. La Fecha de Liquidación coincidirá con la Fecha de Emisión.
Fecha de Emisión	Significa la fecha en la cual se emitirán los Valores Fiduciarios por oferta pública, a ser acordada entre cada Fiduciante y el Fiduciario, la cual tendrá lugar dentro del tercer (3º) Día Hábil posterior al cierre del Período de Licitación, conforme se informará oportunamente en el Aviso de Colocación.
Fecha de vencimiento del Fideicomiso y Plazo de los Valores Fiduciarios.	<p>La duración del Fideicomiso, se extenderá hasta la fecha de pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, y previa liquidación de los activos y pasivos remanentes si los hubiera, según lo establecido en el Contrato de Fideicomiso. En ningún caso excederá el plazo establecido en el artículo 1668 del Código Civil y Comercial de la Nación.</p> <p>Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cuadro Teórico de Pago de Servicios, y las fechas de emisión de los Valores Fiduciarios, el plazo de los VDF vencerá junto al último vencimiento de pago de los Certificados de Avance de Obra y los Certificados Complementarios y el plazo de los CP vencerá a los 180 días desde el vencimiento de los VDF.</p>
Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso	31 de diciembre de cada año.
Listado. Ámbito de Negociación.	Los Valores Fiduciarios se listarán en Mercado Argentino de Valores S.A., Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y podrán negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A., y/o en cualquier otro mercado autorizado por la CNV.
Destino de los fondos provenientes de la colocación	Del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios -que no integra el Patrimonio Fideicomitado- el Organizador de la Colocación transferirá los importes necesarios a la Cuenta Fiduciaria para que el Fiduciario constituya el Fondo de Reserva. Una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Reserva y a la cancelación de cualquier importe que corresponda abonar de conformidad con los términos de este Contrato, de existir un remanente el Organizador de la Colocación lo

	pondrá a disposición de los Fiduciantes como complemento del pago del precio de la cesión de los Bienes Fideicomitados, salvo que de otro modo el Fiduciario le instruya en forma previa.
Calificadora de Riesgo de los Valores Fiduciarios	<p>FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, con domicilio en Sarmiento 663 Piso 7 ha calificado a los Valores Fiduciarios que se emitirán bajo el Fideicomiso. En fecha 28 de septiembre de 2018 ha calificado a los Valores Fiduciarios con las siguientes notas:</p> <p>Valores de Deuda Fiduciaria: 'AA+sf(arg)' Certificados de Participación: 'BB+sf(arg)'</p> <p><u>DESCRIPCIÓN DE LA NOTA</u></p> <p>Categoría AAsf(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.</p> <p>Categoría BBsf(arg): "BB" nacional implica riesgo crediticio relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago en tiempo y forma es más vulnerable al desarrollo de cambios económicos adversos.</p> <p>Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.</p>
Resoluciones vinculadas a la emisión	<p>La constitución del Fideicomiso Financiero y las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios bajo el mismo han sido aprobadas por: (a) (i) GIECO S.A. en su reunión de Directorio N° 353 de fecha 14 de marzo de 2018 y en su reunión de Directorio N° 360 de fecha 14 de mayo de 2018; (ii) SAPYC S.R.L. mediante Acta N° 156 de fecha 08 de marzo de 2018 y mediante Acta N° 157 de fecha 17 de mayo de 2018;</p> <p>y (b) el Fiduciario mediante su reunión de Directorio N° 461 de fecha 29 de enero de 2018.</p>
Normativa aplicable para la suscripción e integración de los Valores Fiduciarios con fondos provenientes del exterior	<p>Para un detalle de la totalidad de la normativa cambiaria, en especial la Comunicación "A" 6244 emitida por el BCRA, sus normas complementarias y modificatorias, y de mercado de capitales vigente al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar las mismas, a cuyo efecto los interesados podrán consultar el sitio web del Ministerio de Hacienda (https://www.argentina.gob.ar/hacienda) o el del BCRA (http://www.bcra.gov.ar), según corresponda.</p>
Normativa sobre encubrimiento y lavado de activos de origen	<p>Se encuentran vigentes en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo,</p>

<p>delictivo aplicable a los fideicomisos financieros</p>	<p>diversas y numerosas normas de cumplimiento obligatorio (entre ellas, sin limitación, la ley 25.246 y sus modificatorias, incluyendo las leyes 26.268, 26.683; los decretos 290/07 y 918/12; y las Resoluciones 1 y 52/2012, 121/2011, 229/2011, 29/2013, 3/2014, 92/2016 , 141/2016, 4/17, 30-E/2017 y 21/18 de la Unidad de Información Financiera, y el Título XI de las Normas de la CNV N.T. 2013, con sus modificaciones –las “Normas de la CNV”–). Los interesados podrán consultar dicha normativa en www.infoleg.gov.ar; www.argentina.gob.ar/uif, y/o www.cnv.gob.ar.</p>
<p>Transparencia de Mercado</p>	<p>La Ley 26.733 introdujo modificaciones en el Código Penal con el propósito de penar conductas, entre otras, vinculadas a la transparencia del mercado de capitales. Se la puede consultar en www.infoleg.gob.ar. Dicha normativa legal se encuentra reglamentada en el Título XII de las Normas de la CNV, que se puede consultar en www.cnv.gob.ar.</p>

IV. INFORMACIÓN DEL FIDUCIARIO

La información relativa al Fiduciario contenida a continuación en esta Sección ha sido provista por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. e incluida o mencionada en esta Sección de conformidad con lo expuesto por el Fiduciario. Excepto por esta Sección, el Fiduciario no ha provisto otra información en el presente Prospecto. Cada persona que recibe el presente Prospecto ratifica que no ha sido autorizada a suministrar información o a realizar cualquier declaración relativa a los Valores Fiduciarios y al Fiduciario salvo la contenida en el presente Prospecto y, de haber sido suministrada o realizada, toda otra información suministrada o declaración realizada por dicha persona no debe ser considerada como autorizada por el Fiduciario.

En el año 1997 nace como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión “Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión”. Inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe, al Tomo 78, folio 11220, Nro. 532 del registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997 e inscripción en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe, conforme Resolución N° 923/97. Por Asamblea Unánime del año 2002 modifica su objeto social con el propósito de desempeñarse como sociedad fiduciaria de fideicomisos financieros y cambia su denominación social comenzando a operar, a partir de entonces, bajo el nombre de *Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A (en adelante “Rosfid”)*. El mencionado cambio de denominación y objeto social fue inscripto en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, de Rosario, al Tomo 84, Folio 845 Nro. 53 del Registro de Estatutos el 04 de febrero de 2003. El capital de la referida tiene como accionistas al Mercado Argentino de Valores S.A. en un 52.50%, el Mercado a Término de Rosario S.A. en un 42.50%, la Bolsa de Comercio de Rosario el 5%. Juntas, las tres Instituciones pretenden dar vida a un instrumento de financiación como el del fideicomiso financiero, actuando no solamente en forma conjunta como asociadas, si no poniendo de sí todo el empeño que significa el interés de sus cuadros operativos y técnicos.

Tiene su domicilio y sede social en Paraguay 777 Piso 9º de la ciudad de Rosario, Pcia. De Santa Fe, según inscripción el Registro Público de Comercio de Rosario el día 25 de enero de 2012, inscripto en Estatutos, al Tomo 93 Fº 1323 Nº 49.

CUIT: 33-69371055-9

Tel/Fax: 0341 4110051.

Website: www.rosfid.com.ar

Correo electrónico administracion@rosfid.com.ar

Mayor información del fiduciario podrá consultarse en la página web de la CNV: <http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/DetallesRegistrosPublicos/5058?tipoEntidadId=5&razonSocial=Rosario%20Administradora%20Sociedad%20Fiduciaria%20S.A.&tipoAgente=36>

Rosario Fiduciaria ha sido inscripta en el registro de fiduciarios financieros de la Comisión Nacional de Valores en septiembre de 2003 bajo el N° 41.

En mayo de 2018 UNTREF Agencia de Calificación de Riesgo Universidad Pública (en adelante “UNTREF ACR UP), ha asignado calificación de calidad de fiduciario “2” (Fid) a ROSFID. Los Fiduciarios calificados en “2”, muestran una muy buena capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera es considerada fuerte y su posición competitiva y de mercado es estable.

Para mayor información puede consultarse la página web de Rosfid: www.rosfid.com.ar

GESTIÓN DE ROSFID

Rosfid tiene por principal objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el exterior, a actuar como Fiduciario, administrando todo tipo de fideicomisos en los términos de la Ley 24.441 y el Capítulo 30 del Título IV Libro Tercero del Código Civil y Comercial de la Nación. Su Misión es acercar al Mercado de Capitales a las organizaciones con necesidades de financiamiento que cuenten con planes de crecimiento y desarrollo, y poder brindarles a los inversores, alternativas de inversión seguras y rentables.

Desde su nacimiento la empresa ha experimentado un crecimiento sostenido aportando al desarrollo de financiación de empresas a través del mercado de capitales que se ha visto reflejado en el aumento del valor nominal del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID, que en su origen fue de \$ 50.000.000 (pesos cincuenta millones) hasta alcanzar los \$750.000.000 (pesos setecientos cincuenta millones).

Actualmente posee los siguientes Programas Globales autorizados por la Comisión Nacional de Valores: “PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS ROSFID INDUSTRIA, AGRO Y CONSUMO” por un monto de hasta \$750.000.000 (pesos setecientos cincuenta millones), Programa Global de Valores Fiduciarios “SECUPLA” por hasta un V/N de \$200.000.000.- (Pesos doscientos millones) (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “INVERLEASE” por hasta un V/N de US\$ 20.000.000 (dólares estadounidenses veinte millones) (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “SICOM III”, por hasta un V/N de \$ 200.000.000.- (pesos doscientos millones) (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “ROSFID PYME”, por hasta un V/N de \$ 400.000.000.- (Pesos cuatrocientos millones) o su equivalente en otras monedas, Programa Global de Valores Fiduciarios “METAFLOR”, por hasta un V/N de U\$S 30.000.000.- (dólares estadounidenses treinta millones) o su equivalente en otras monedas, Programa Global de Valores Fiduciarios “TDF”, por hasta un V/N de \$ 200.000.000.- (pesos doscientos millones) (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDEBICA”, por hasta un V/N de U\$S 70.000.000.- (Dólares Estadounidenses setenta millones) (o su equivalente en otras monedas), y Programa Global de Valores Fiduciarios “ASIS” para hasta V/N \$ 200.000.000 (Pesos doscientos millones); o su equivalente en otras monedas, Programa Global de Valores Fiduciarios “CONFIBONO” para hasta V/N U\$S 80.000.000 (dólares estadounidenses ochenta millones); o su equivalente en otras monedas.

Particular relevancia presenta el Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID PYME autorizado por Resolución N° 18.284 de fecha 20 de octubre de 2016 de la CNV destinado a aquellas empresas que califiquen como “Pyme CNV” de acuerdo al régimen del artículo 1° del Capítulo VI del Título II “EMISORAS” de las NORMAS de la CNV (N.T 2013 res Gral. 622/2013 y modificatorias) que serán identificadas en la constitución de cada Fideicomiso Financiero. El Programa Global de Valores Fiduciarios Rosfid Pyme, es el primero en ser autorizado por la CNV en el marco de la Resolución 660/2016 y tiene por objeto simplificar el acceso al mercado de capitales a las pequeñas y medianas empresas evitando los costos legales, de aranceles y mayor celeridad en los tramites de aprobación para aquellas Pymes que deseen emitir su primer fideicomiso financiero en el mercado de capitales, toda vez que adhieren a un Programa abierto, sin necesidad de constituir uno propio con los tiempos y costos que ello demanda.

Adicionalmente Rosfid participa como Organizador en la emisión de la Obligación Negociables y en general provee a las empresas de las herramientas necesarias para el acceso mercado de capitales.

Sus clientes son empresas que se encuentran en constante proceso de cambio, rediseñando procesos para ser cada día más competitivas y haciendo uso de instrumentos financieros de vanguardia para lograr sus objetivos económico-financieros.

Rosfid ofrece a estas empresas la organización y diseño de productos para la optimización de su estructura de capital a fin de generar un mayor valor corporativo y las acompaña en el proceso de emisión y colocación de títulos valores en el Mercado de Capitales.

Para ello se focaliza en compañías que tengan un fuerte arraigo regional y compromiso social con su medio, promoviendo el desarrollo de las economías regionales y la generación de empleo.

Directorio, Comisión Fiscalizadora y Gerencia de Primera Línea.

Las Autoridades de Rosfid son dirigentes representantes de las Instituciones Accionistas, y cuentan con una extensa trayectoria y experiencia profesional en el sistema bursátil nacional. La nómina de los mismos puede consultarse en: http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/DetallesRegistrosPublicos/5058?tipoEntidadId=5&razonSocial=Rosario%20Administradora%20Sociedad%20Fiduciaria%20S.A.%20*&tipoAgente=36.

Información contable

Los estados contables del Fiduciario pueden ser consultados en: <http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/DetallesRegistrosPublicos/5058?tipoEntidadId=5&razonSocial=Rosario%20Administradora%20Sociedad%20Fiduciaria%20S.A.&tipoAgente=36>.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL			
ACCIONES		Capital Suscripto	Capital Integrado
Cantidad	Tipo	\$	\$
10.000	Acciones Ordinarias, escriturales, de V/N \$1.000 con derecho a un voto por acción	10.000.000	10.000.000

Perspectivas de la Empresa

Los Fideicomisos, en particular los Fideicomisos Financieros con oferta pública, continúan demostrando ser una importante herramienta de financiamiento para un grupo cada vez más importante de empresas y para nuevos sectores de la economía que han comenzado a utilizarla. Durante el ejercicio, la empresa ha continuado con la profundización del desarrollo de herramientas internas de gestión y control a fin de dotar de mejores recursos a la empresa que le permita ser cada vez más eficiente en todo aspecto.

Se renueva el compromiso de consolidar el liderazgo regional en el mercado fiduciario, incrementando el número de activos bajo administración, consecuentemente aumentando los ingresos y manteniendo un adecuado nivel de costos. El objetivo continúa siendo el de generar instrumentos de oferta pública que permita a las empresas y asociaciones de la región, obtener financiamiento genuino y acorde a sus necesidades, como así también ofrecerle a los inversores regionales y nacionales alternativas de inversión rentables, seguras y transparentes.

El Directorio de la sociedad, en representación de sus entidades accionistas, han definido políticas orientadas a lograr un mayor y más eficiente financiamiento de empresas de la región, mayoritariamente ligadas a la actividad agropecuaria y agro industrial, representantes fieles de las actividades productivas de la región.

En concordancia con lo antes mencionado, y si las condiciones del mercado financiero son razonablemente favorables, para el ejercicio en curso se espera que Rosfid continúe incrementando el volumen de emisiones y el valor nominal emitido.

A fin de acompañar la tendencia creciente del mercado e inclusive desarrollar aún más su cartera de clientes, la sociedad continúa profundizando su actividad comercial tendiente a incrementar el volumen de negocios, la rentabilidad y el valor del capital de la sociedad.

Información adicional del Fiduciario y de las emisiones en las que participa se encuentra disponible en su página web: www.rosfid.com.ar y en la página web de la CNV: www.cnv.gob.ar.

Política Ambiental

La compañía no posee a la fecha una política ambiental debido a que la naturaleza del negocio y su actividad principal no posee un impacto significativo sobre el medioambiente. Sin perjuicio de ello, ha adherido al Programa de Separación y tratamiento de residuos SE.PA.RE. de la Municipalidad de Rosario y ha tomado medidas tendientes a racionalizar el consumo de energía, papel y agua dentro del ambiente de trabajo tal como ser la renovación del parque de monitores, reemplazando los de tubo por monitores LED y la concientización sobre la importancia de su uso eficiente, el reporte de pérdidas, así como la arquitectura de las oficinas para el mayor aprovechamiento de la luz natural.

V. DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO Y DE LOS FIDUCIANTES

Cada uno de los Fiduciantes declara que a la fecha del Prospecto: (i) no existe ningún hecho relevante que afecte o pudiere afectar en el futuro la integridad de la estructura del Fideicomiso; (ii) su situación financiera y patrimonial no compromete ni obsta de ningún modo el cumplimiento de las obligaciones asumidas en el Fideicomiso; y (iii) no se registran a la fecha atrasos y/o incumplimientos sobre la Cobranza de los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso.

El Fiduciario declara que a la fecha del Prospecto: (i) no existe ningún hecho relevante que afecte o pudiere afectar en el futuro la integridad del Fideicomiso y/o el cumplimiento regular de las funciones delegadas en sus participantes; (ii) su situación financiera y patrimonial no compromete ni obsta de ningún modo el cumplimiento de las obligaciones asumidas en el Fideicomiso; (iii) no se registran a la fecha atrasos y/o incumplimientos sobre la rendición de Cobranza de los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso; (iv) los participantes del Fideicomiso cuentan con una organización administrativa propia y adecuada para cumplir con las funciones asumidas por cada uno de ellos; (v) la transferencia de CAO y Certificados Complementarios al Fideicomiso se encuentra debidamente ejecutada, observando todas las formalidades legales para quedar perfeccionada; (vi) no se han emitido valores fiduciarios provisorios ni suscripto contratos de underwriting; (vii) todos los contratos vinculados a los CAO y Certificados Complementarios se encuentran debidamente perfeccionados, válidos y vigentes.

VI. INFORMACIÓN DE LOS FIDUCIANTES

La siguiente descripción ha sido provista por cada Fiduciante y sólo tiene propósitos de información general.

I. GIECO S.A.

Es una sociedad anónima constituida en la Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, y de conformidad con las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio en Protocolo de Contrato y Disoluciones de la Ciudad de Córdoba, el 21 de abril de 2003 bajo matrícula 3212-A, con domicilio en Bv. de los Calabreses 3434 Bº Los Boulevares, Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, República Argentina. CUIT N° 30-69886896-8. Teléfono/Fax: +54 351 475-1126. Correo electrónico: info@gieco.com.ar. Sitio web: <http://gieco.com.ar/>. La Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa expidió el 28 de diciembre de 2017 un certificado de acreditación de la condición de Micro, Pequeña o Mediana Empresa a favor de la sociedad con el número de registro 582759440 y vigencia hasta el 31 de diciembre de 2018.

Historia

Los comienzos se remontan al año 2.000 bajo la figura de S.H., integrada por Roberto Gieco (Ingeniero Electricista) y Gustavo Gieco (Ing. Civil) con el propósito inicial de realizar estudios y proyectos de Ingeniería; nuestro primer cliente fue CENCOSUD S.A., quien nos confió la ingeniería y dirección de obras eléctricas para sus emprendimientos EASY de la ciudad de Córdoba: Ricchieri, Juan B. Justo y Cárcano. En 2001/2002 se incorporaron los primeros vehículos y equipos con el objetivo de ejecutar suministros de energía eléctrica, instalaciones, refacciones y ampliaciones de edificios industriales y prestar servicios de mantenimiento y construcción de redes a la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (E.P.E.C.), nuestro primer cliente en el sector eléctrico público.

A partir de la regularización a Sociedad Anónima en 2.003, se generaron las dos unidades de negocios actualmente vigentes: Departamento de Obras Eléctricas (D.O.E.) y Departamento de Obras Civiles (D.O.C.), conjugando la experiencia y buena reputación de los fundadores con la creatividad y entusiasmo de jóvenes profesionales que se fueron incorporando, conformando así equipos de trabajo eficientes y proactivos.

Desde ese hito, la empresa ha experimentado un crecimiento sostenido, salvo algún un corto período de amesetamiento de actividad en la transición 2013/2014, por impacto de políticas estatales que afectaron al sector. Desde el año 2008 se propició la conformación de Consorcios de Cooperación con empresas constructoras del medio, potenciando las fortalezas individuales de los asociados y posibilitado ampliar nuestra participación en el mercado. A partir de esta decisión, se aceleró el proceso de participación en obras de envergadura creciente.

Hoy, la empresa cuenta con un plantel profesional y técnico altamente calificado, bajo una administración eficiente; dispone de una importante flota de vehículos, equipos para construcción de mediano y gran porte, bajo una política permanente de mantenimiento, actualización y renovación, herramental específico para cada rubro de actividad, instalaciones para depósitos y taller central. Contando con el apoyo de fabricantes y proveedores de primer nivel, se ha consolidado el proceso de calificación y diversificación de especialidades encarados por nuestros departamentos:

DOE: se ha posicionado a la empresa entre las constructoras líderes de la provincia de Córdoba en el sector eléctrico, habiendo desarrollado importantes líneas de transmisión y estaciones transformadoras en Alta Tensión (132 kV), además de obras de distribución primaria y secundaria, urbana y rural. Desde 2015, esta actividad se ha expandido al resto de país, participando en la ejecución de obras del C.A.F., comité dependiente de la Secretaría de Energía de la Nación.

DOC: con fuerte inserción en el mercado de obras hidráulicas y de saneamiento.

Nuestro sólido posicionamiento en el mercado, dentro de un país con importantes necesidades de construcción de obras de infraestructura, nos permite avizorar actividad plena y nuevos escalones de crecimiento. Las obras en ejecución y los contratos en proceso de adjudicación, proyectan a la fecha una facturación anual del orden de \$ 310 Millones, sumando contratos propios y participación en Consorcios.

Misión

Construir obras de envergadura y prestar servicios relacionados con la ingeniería, agregando valor a la sociedad en la que nos desarrollamos y mejorando así la calidad de vida de la gente.

Visión

Ser una empresa constructora líder del interior del país, merecedora del reconocimiento de sus clientes, apostando al cumplimiento de los compromisos asumidos, brindando la posibilidad de desarrollo personal y profesional de sus recursos humanos, con una gestión comprometida con la mejora continua y el cuidado del ambiente.

Política Ambiental

La Política Ambiental de la Empresa, responde a los siguientes principios:

- Orientar las actividades de la Empresa hacia el desarrollo sostenible, procurando un adecuado equilibrio entre el respeto al Medio Ambiente, el fomento del progreso y bienestar social de las comunidades cercanas a sus obras y proyectos y los intereses económicos, con el propósito de crear valor de forma permanente.
- Implementar y mantener el Sistema de Gestión ambiental acorde con las necesidades y requerimientos actuales, que permita la mejora continua de las condiciones ambientales y de calidad de vida.
- Mantener y controlar las actividades de la Empresa, a través de la identificación y establecimiento de los aspectos e impactos ambientales que se presentan, con el fin de implementar los planes preventivos, correctivos y de mejora, que de manera responsable contribuyan a disminuir las consecuencias negativas que se generen sobre el ambiente.
- Mantener y/o mejorar el entorno natural de los proyectos en ejecución a través de medidas encaminadas a la protección de las especies protegidas de fauna y flora, su hábitat y la preservación del paisaje.
- Desarrollar programas de manejo integral de residuos (Sólidos, Líquidos), con el fin de establecer canales de prevención y mejora que nos permitan evolucionar hacia un mejor desempeño ambiental.
- Contribuir a la disminución de las emisiones atmosféricas, mediante el cumplimiento de la normatividad ambiental vigente, para desarrollar mecanismos limpios dentro de la Empresa.
- Cumplir con los requisitos legales en relación con los aspectos ambientales asociados a las actividades de la Empresa, mediante la adopción u optimización de tecnologías, técnicas y métodos para reducir, mitigar y controlar los impactos ambientales significativos generados sobre el ambiente.
- Promover y fortalecer la participación y compromiso de toda la comunidad de la empresa, en el mejoramiento continuo de las condiciones ambientales, a través de programas de formación y sensibilización que conduzcan a una mejor actuación frente a nuestro entorno.
- Asimismo, exigir a los contratistas y proveedores la implementación de políticas ambientales coherentes con los presentes principios.

Directorio del Fiduciante

Roberto Antonio Gieco	Presidente	Vencimiento mandato 30/09/2020
Gustavo Daniel Gieco Martina	Vicepresidente	Vencimiento mandato 30/09/2020
Pablo Nicolas Gieco Martina	Director Suplente	Vencimiento mandato 30/09/2020

Sin perjuicio de los vencimientos de los mandatos mencionados, los integrantes del órgano de administración permanecerán en sus cargos hasta que la asamblea de accionistas resuelva sobre los estados contables correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2020. La sociedad prescinde de órgano de fiscalización.

Información contable

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (expresado en miles)			
ACTIVO	30/9/2017	30/9/2016	30/9/2015
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Banco	\$ 4.489,34	\$ 3.663,52	\$ 2.168,55
Créditos por venta	\$ 26.673,81	\$ 456,15	\$ 2.962,60
Otros créditos	\$ 44.148,37	\$ 23.272,46	\$ 9.038,08
Inversiones	\$ 14.429,97	\$ 12.162,98	-
Bienes de cambio	\$ 456,87	\$ 1.732,96	\$ 2.919,18
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 90.198,37	\$ 41.288,07	\$ 17.088,41
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de uso	\$ 59.487,63	\$ 17.572,59	\$ 10.068,37
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 59.487,63	\$ 17.572,59	\$ 10.068,37
TOTAL ACTIVO	\$ 149.686,00	\$ 58.860,67	\$ 27.156,78
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	\$ 14.336,50	\$ 12.656,77	\$ 2.826,15
Prestamos Bancarios	\$ 8.722,15	\$ 1.857,66	\$ 1.266,17
Cargas fiscales	\$ 20.502,22	\$ 8.188,59	\$ 4.001,65
Remuneraciones y cargas sociales	\$ 773,72	\$ 558,56	\$ 445,14
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 44.334,59	\$ 23.261,58	\$ 8.539,11
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	\$ 1.889,40	\$ 12,80	-
Prestamos Bancarios	\$ 9.096,09	\$ 2.081,91	\$ 2.820,42
Deudas fiscales	\$ 11.033,24	\$ 872,31	\$ 740,17
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 22.018,74	\$ 2.967,02	\$ 3.560,59
TOTAL PASIVO	\$ 66.353,33	\$ 26.228,60	\$ 12.099,70
PATRIMONIO NETO	\$ 83.332,67	\$ 32.632,06	\$ 15.057,09
TOTAL PASIVO Y PN	\$ 149.686,00	\$ 58.860,67	\$ 27.156,78
Indice de Solvencia (1)	1,26	1,24	1,24
Indice de Rentabilidad (2)	0,52	0,57	0,47

Notas:

(1) Patrimonio Neto / Pasivo

(2) Resultado del ejercicio / PN

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en miles)			
	30/9/2017	30/9/2016	30/9/2015
Ingresos (Obras ejecutadas)	\$ 99.792,97	\$ 48.731,73	\$ 36.892,03
Ingresos (Resultados Consorcio de cooperación)	\$ 38.420,24	\$ 27.725,95	\$ 8.526,71
	\$ 138.213,22	\$ 76.457,68	\$ 45.418,74
COSTO de Obras ejecutadas	\$ -70.105,79	\$ -44.970,77	\$ -30.511,01
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ -7.547,48	\$ -5.059,51	\$ -3.524,12
OTROS GASTOS	\$ -397,02	\$ -193,16	\$ -135,53
Ganancia por las Actividades Principales	\$ 60.162,93	\$ 26.234,22	\$ 11.248,08
Otros Ingresos y Egresos	\$ 570,96	\$ 286,46	\$ 356,28
Resultados Financieros	\$ 491,67	\$ -291,64	\$ -1.307,41
Resultados Extraordinarios	\$ -	\$ 24,35	\$ 15,98
Ganancia por las Actividades Ordinarias	\$ 61.225,55	\$ 26.253,39	\$ 10.312,93
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ -18.300,72	\$ -7.678,41	\$ -3.283,98
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 42.924,83	\$ 18.574,98	\$ 7.028,95

Flujo de efectivo

GIECO S.A.						
FLUJO DE CAJA - Marzo 2018 a Agosto 2018	03/18	04/18	05/18	06/18	07/18	08/18
DISPONIBILIDADES	\$39.039.986,39	\$44.379.488,39	\$36.878.533,78	\$21.301.088,60	\$18.252.075,99	\$30.476.434,83
INGRESOS						
INGRESOS POR OBRAS Y SERVICIOS (ACTIVS. OPERATIVAS)	\$18.734.308,00	\$9.982.859,00	\$6.165.985,00	\$7.473.016,00	\$12.254.753,00	\$3.949.561,42
CERTIFICADOS COBRADOS	18.734.308,00	9.982.859,00	6.165.985,00	7.473.016,00	12.254.753,00	3.949.561,42
INGRESOS POR PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES(ACTS.OP.)	\$5.147.192,00	\$2.110.829,00	\$1.981.377,86	\$1.615.393,41	\$1.279.619,84	\$8.687.110,16
RETIROS DE SOCIEDADES	5.147.192,00	2.110.829,00	1.981.377,86	1.615.393,41	1.279.619,84	8.687.110,16
TOTAL INGRESOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	\$23.881.500,00	\$12.093.688,00	\$8.147.362,86	\$9.088.409,41	\$13.534.372,84	\$12.636.671,58
INGRESOS FINANCIEROS	\$482.929,00	\$486.130,72	\$2.628.692,08	\$1.839.946,00	\$11.530.651,00	\$773.280,00
INGRESOS POR PRESTAMOS	-	-	1.750.000,00	-	10.900.000,00	-
INTERESES COBRADOS	454.230,00	486.130,72	878.692,08	1.613.290,00	630.651,00	773.280,00
RECUPERO DE SINIESTROS/FONDO DE REPARO	28.699,00	-	-	226.656,00	-	-
TOTAL INGRESOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	\$482.929,00	\$486.130,72	\$2.628.692,08	\$1.839.946,00	\$11.530.651,00	\$773.280,00
INGRESOS DE INVERSION	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
INGRESOS POR VENTAS DE BIENES DE USO	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
TOTAL INGRESOS DEL PERÍODO	\$24.364.429,00	\$12.579.818,72	\$10.776.054,94	\$10.928.355,41	\$25.065.023,84	\$13.409.951,58
EGRESOS						
EGRESOS POR OBRAS Y SERVICIOS(ACTIVIDADES OPERATIVAS)	\$14.236.492,00	\$16.279.920,99	\$21.675.929,55	\$9.899.844,00	\$10.557.887,00	\$11.240.697,00
PROVEEDORES PAGADOS-TARJETAS DE CREDITO CORPORATIVAS	5.870.325,00	6.856.546,00	14.703.304,00	5.999.679,00	4.853.147,00	7.159.002,00
PAGO DE HONORARIOS, SUBCONTRATISTAS Y GASTOS VARIOS	474.135,00	-	-	-	-	-
SUELDOS Y CARGAS SOCIALES PAGADOS	-	6.484.599,00	1.764.126,00	2.444.842,00	1.755.167,00	2.070.127,00
IMPUESTOS	7.617.539,00	2.625.610,99	4.529.586,55	1.455.323,00	2.888.467,00	2.011.568,00
OTROS GASTOS	274.493,00	313.165,00	678.913,00	-	1.061.106,00	-
EGRESOS POR PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	\$3.516.479,00	\$2.785.011,34	\$3.088.217,57	\$244.686,02	\$704.060,00	\$4.202.547,42
APORTES A SOCIEDADES	3.516.479,00	2.785.011,34	3.088.217,57	244.686,02	704.060,00	4.202.547,42
TOTAL EGRESOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	\$17.752.971,00	\$19.064.932,33	\$24.764.147,12	\$10.144.530,02	\$11.261.947,00	\$15.443.244,42
EGRESOS FINANCIEROS	\$1.238.556,00	\$1.015.841,00	\$1.229.353,00	\$3.832.838,00	\$1.428.718,00	\$2.079.318,00
CUOTAS DE PRESTAMOS PAGADAS	627.916,00	777.598,00	904.954,00	2.987.945,00	914.597,00	886.722,00
IMPUESTO A LOS DEBITOS Y CREDITOS- GASTOS BANCARIOS	530.940,00	197.371,00	251.527,00	477.021,00	252.937,00	200.381,00
DIRECTORIO Y ACCIONISTAS : HONORARIOS Y DIVIDENDOS PAGADOS OPERATIVO	79.700,00	40.872,00	72.872,00	367.872,00	261.184,00	992.215,00
TOTAL EGRESOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	\$1.238.556,00	\$1.015.841,00	\$1.229.353,00	\$3.832.838,00	\$1.428.718,00	\$2.079.318,00
EGRESOS DE INVERSION	\$33.400,00	\$0,00	\$360.000,00	\$0,00	\$150.000,00	\$0,00
EGRESOS POR COMPRAS DE BIENES DE USO	33.400,00	-	360.000,00	-	150.000,00	-
TOTAL EGRESOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION	\$33.400,00	\$0,00	\$360.000,00	\$0,00	\$150.000,00	\$0,00
TOTAL EGRESOS DEL PERÍODO	\$19.024.927,00	\$20.080.773,33	\$26.353.500,12	\$13.977.368,02	\$12.840.665,00	\$17.522.562,42
FLUJOS OPERATIVOS DEL PERÍODO	\$6.128.529,00	(\$6.971.244,33)	(\$16.616.784,26)	(\$1.056.120,61)	\$2.272.425,84	(\$2.806.572,84)
FLUJOS FINANCIEROS DEL PERÍODO	(\$755.627,00)	(\$529.710,28)	\$1.399.339,08	(\$1.992.892,00)	\$10.101.933,00	(\$1.306.038,00)
FLUJOS DE INVERSION DEL PERÍODO	(\$33.400,00)	\$0,00	(\$360.000,00)	\$0,00	(\$150.000,00)	\$0,00
FLUJOS TOTALES DEL PERÍODO	\$5.339.502,00	(\$7.500.954,61)	(\$15.577.445,18)	(\$3.049.012,61)	\$12.224.358,84	(\$4.112.610,84)
FLUJOS TOTALES ACUMULADOS	\$44.379.488,39	\$36.878.533,78	\$21.301.088,60	\$18.252.075,99	\$30.476.434,83	\$26.363.823,99

Cantidad de empleados

DOTACIÓN DE PERSONAL			
	30/9/2017	30/9/2016	30/9/2015
Cantidad de Empleados	74	71	68

Gieco S.A. cuenta con 86 empleados a octubre de 2018.

Fideicomisos anteriores

El Fiduciante ha participado del Fideicomiso Financiero "Energía Córdoba I" en el cual se emitieron valores fiduciarios por \$99.508.590 el 22 de diciembre de 2017. A la fecha del prospecto los valores fiduciarios en circulación ascienden a un valor estimado de \$62.623.721. Se podrá acceder a la información contable y documentación complementaria del fideicomiso financiero

“Energía Córdoba I” a través del siguiente link:
<http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/FideicomisosFinancieros/Fideicomiso?fideicomiso=3030>.

II. SAPYC S.R.L.

Es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en la Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, y de conformidad con las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio en Protocolo de Contrato y Disoluciones de la Ciudad de Córdoba el 31 de diciembre de 1975, bajo el N° 1470, Folio 5583, Tomo 23, con domicilio en Avenida de Circunvalación Sud-Oeste N° 450, Barrio Alejandro Carbo, Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, República Argentina. CUIT N° 30-55981127-7. Teléfono/Fax: +54 351 493-7409/494-0869. Correo electrónico: lucasborghello@sapyc.com. Sitio web: <http://www.sapyc.com/>. La Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa expidió el 8 de diciembre de 2017 un certificado de acreditación de la condición de Micro, Pequeña o Mediana Empresa a favor de la sociedad con el número de registro 579622612 y vigencia hasta el 30 de noviembre de 2018.

Historia

Fue fundada en 1975 por el Ingeniero Raúl Ignacio Grosso y el Arquitecto Rubén Darío Borghello, actuales socios de SAPYC S.R.L. La Empresa se encuentra en el centro del país, Ciudad de Córdoba, en un principio sus oficinas funcionaban en Av. Madrid 2338 de la misma ciudad, pero con el tiempo y las transformaciones realizadas por el abrupto crecimiento debieron trasladarse donde actualmente se encuentran funcionando, Avenida Circunvalación S.O. 450 (Entre salida 12 y 13 B), Ciudad de Córdoba.

La Empresa ocupa un lugar de privilegio dentro de las empresas del Rubro Electromecánica y Arquitectura. En sus comienzos sólo contrataban personal de acuerdo a las necesidades que iban surgiendo, no existía una planta permanente, pero con el paso del tiempo la Empresa se ha consolidado llegando a tener una planta permanente de más de 100 empleados. La Empresa ha crecido sostenidamente a lo largo de los años lo que le ha permitido adquirir una destacada reputación entre las principales empresas del rubro de la construcción. Su actividad fue modificándose paulatinamente de acuerdo a las exigencias y transformaciones del mercado de la construcción tanto en el área Electromecánica y Comunicaciones como así también en Arquitectura.

Con más de 170 obras de gran magnitud y más de 100 personas con trayectoria, idoneidad y experiencia es hoy una de las empresas más sólidas del país en la ejecución de obras. La ejecución de proyectos de obras de Electromecánica y de Arquitectura, apoyados por las marcas más prestigiosas en la provisión de materiales y una gran capacidad de desarrollo y producción, brindan estándares de excelencia en todas sus obras.

En la actualidad, la Empresa cuenta con importantes antecedentes en la construcción de Gasoductos de Alta Presión hasta 12" conjuntamente con Estaciones Reguladoras de presión y Redes de distribución, Líneas de Alta, Media y Baja Tensión, como así también Estaciones Transformadoras de hasta 132 Kv. En Arquitectura cuenta con experiencia y amplios antecedentes en la construcción de Hospitales, Escuelas y Viviendas. No es menor la capacidad de ejecución y los antecedentes en obras de Infraestructura asociadas, como ser desagües Pluviales y Cloacales, Redes de distribución de agua. La Empresa cuenta también con

antecedentes en Semaforización urbana y construcción de redes de comunicación con Fibra Óptica tanto aérea como subterránea.

La Calidad y la preparación de los Recursos Humanos, principal activo de la empresa, son la base del crecimiento sostenido de la organización. Sumado a ello, la constante actualización y renovación de sus máquinas, equipos, medios de movilidad, transporte y herramientas de trabajo ha sido otro factor clave de este crecimiento, lo cual les permite actualmente realizar obras de gran envergadura con la máxima eficiencia y eficacia.

Visión

Llegar a ser considerada una Empresa Constructora modelo en el mercado de obras publicas de infraestructura del país, cooperando con el cliente desde el desarrollo del proyecto hasta su puesta en marcha.

Misión

Ejecutar obras públicas y soluciones técnicas de calidad en los tiempos acordados, en pos de convertirnos en una empresa constructora confiable que brinda un excelente servicio al cliente en búsqueda de la mejora continua.

Política Ambiental

La política ambiental de la organización tiene como objetivo desarrollar las actividades propias de la actividad con el menor impacto en el medio ambiente y los usuarios finales de las obras. Para ello cumplimos con lo establecido según la reglamentación provincial los procedimientos para el caso de generar residuos peligrosos.

Gerencia del Fiduciante

Ruben Dario Borghello y Raul Ignacio Grosso, ambos Socios Gerentes designados por tiempo indeterminado.

Órgano de Fiscalización

La sociedad no cuenta con un órgano de fiscalización.

Información contable

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (expresado en miles)			
ACTIVO	31/8/2017	31/8/2016	31/8/2015
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Banco	\$ 12.916,00	\$ 2.082,00	\$ 3.296,00
Créditos por venta	\$ 11.652,00	\$ 1.581,00	\$ 2.732,00
Otros créditos	\$ 8.900,00	\$ 7.634,00	\$ 3.529,00
Inversiones	\$ 49.016,00	\$ 19.770,00	\$ 8.469,00
Bienes de cambio	\$ 4.931,00	\$ 594,00	\$ 364,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 87.415,00	\$ 31.661,00	\$ 18.390,00
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de uso	\$ 9.189,00	\$ 9.214,00	\$ 7.020,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 9.189,00	\$ 9.214,00	\$ 7.020,00
TOTAL ACTIVO	\$ 96.604,00	\$ 40.875,00	\$ 25.410,00
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	\$ 38.841,00	\$ 5.140,00	\$ 2.636,00
Prestamos Bancarios	\$ 2.705,00	\$ 828,00	\$ 1.241,00
Cargas fiscales	\$ 8.710,00	\$ 5.603,00	\$ 710,00
Remuneraciones y cargas sociales	\$ 1.866,00	\$ 1.222,00	\$ 956,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 52.122,00	\$ 12.793,00	\$ 5.543,00
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	\$ -	\$ -	\$ -
Prestamos Bancarios	\$ 3.795,00	\$ 1.807,00	\$ 1.744,00
Deudas fiscales	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 3.795,00	\$ 1.807,00	\$ 1.744,00
TOTAL PASIVO	\$ 55.917,00	\$ 14.600,00	\$ 7.287,00
PATRIMONIO NETO	\$ 40.687,00	\$ 26.275,00	\$ 18.123,00
TOTAL PASIVO Y PN	\$ 96.604,00	\$ 40.875,00	\$ 25.410,00
Indice de Solvencia (1)	0,73	1,80	2,49
Indice de Rentabilidad (2)	0,45	0,36	0,41
Notas:			
(1) Patrimonio Neto / Pasivo			
(2) Resultado del ejercicio / PN			

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en miles)			
	31/8/2017	31/8/2016	31/8/2015
Ingresos (Obras ejecutadas)	\$ 78.012,00	\$ 44.861,00	\$ 25.950,00
Ingresos (Resultados Consorcio de cooperación)	\$ 27.624,00	\$ 25.857,00	\$ 10.186,00
	\$ 105.636,00	\$ 70.718,00	\$ 36.136,00
COSTO de Obras ejecutadas	\$ -69.960,00	\$ -46.259,00	\$ -23.770,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ -6.107,00	\$ -3.830,00	\$ -1.909,00
OTROS GASTOS	\$ -5.348,00	\$ -5.494,00	\$ -1.834,00
Ganancia por las Actividades Principales	\$ 24.221,00	\$ 15.135,00	\$ 8.623,00
Otros Ingresos y Egresos	\$ 5.408,00	\$ 881,00	\$ 250,00
Resultados Financieros	\$ -3.279,00	\$ -1.430,00	\$ -622,00
Resultados Extraordinarios	\$ 399,00	\$ 27,00	\$ -12,00
Ganancia por las Actividades Ordinarias	\$ 26.749,00	\$ 14.613,00	\$ 8.239,00
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ -8.372,00	\$ -5.257,00	\$ -824,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 18.377,00	\$ 9.356,00	\$ 7.415,00

Flujo de efectivo

Empresa **SAPYC S.R.L.**

Asunto **FLUJO DE CAJA**

Descripcion	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18
Ingresos Operativos						
Cobranza de Creditos	33.531.836,15	4.649.937,02	9.433.246,22	15.745.499,89	14.452.272,51	15.024.619,90
Retiros de Sociedades	1.454.752,05	595.204,87	35.663,75	345.654,89	1.228.833,73	418.526,89
TOTAL INGRESOS OP.	34.986.588,20	5.245.141,89	9.468.909,97	16.091.154,78	15.681.106,24	15.443.146,79
Egresos Operativos						
Pagos a Proveedores	-15.352.149,67	-8.004.119,57	-8.266.003,59	-8.556.197,11	-10.089.648,03	-10.169.000,43
Pagos de Gastos sin IVA	-737.599,98	-453.718,16	-606.810,51	-287.716,49	-436.546,75	-523.983,77
Pagos a Proveed. Menores	-310.184,80	-329.859,01	-321.065,57	-235.055,25	-291.944,20	-288.149,00
Pagos Ss. y Cs.Ss.	-3.834.115,95	-4.323.894,91	-4.567.867,56	-4.829.559,52	-6.631.739,84	-5.103.161,63
Pagos de Impuestos	-5.657.864,44	-1.058.393,06	-1.596.001,56	-1.137.815,52	-3.065.720,63	-647.674,58
Aportes a Sociedades	-4.288.245,53	-3.198.248,64	-1.933.357,50	-235.716,37	-2.943.395,55	-760.000,00
TOTAL EGRESOS OP.	-30.180.160,37	-17.368.233,35	-17.291.106,29	-15.282.060,26	-23.458.995,00	-17.491.969,41
FLUJOS OPERATIVOS NETOS	4.806.427,83	-12.123.091,46	-7.822.196,32	809.094,52	-7.777.888,76	-2.048.822,62
Ingresos Financieros						
Nuevos Prestamos	-	485.000,00	-	10.900.000,00	-	5.000.000,00
Intereses de Inversiones	601.853,25	601.394,17	149.150,97	242.349,40	441.269,52	213.250,47
Recupero de Inversiones	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS FIN.	601.853,25	1.086.394,17	149.150,97	11.142.349,40	441.269,52	5.213.250,47
Egresos Financieros						
Cancelacion de Prestamos	-255.097,21	-309.011,86	-439.103,19	-358.668,06	-185.793,76	-196.797,36
Gastos /Imp. Ley 25.413	-256.316,73	-140.538,23	-178.035,67	-223.932,96	-175.794,94	-185.043,63
Intereses Pagados	-134.096,59	-76.215,89	-104.278,97	-1.203.730,14	-100.062,22	-409.644,24
Retiros de Socios	-259.123,93	-2.053.618,97	-1.176.845,02	-780.079,72	-327.875,73	-451.346,40
TOTAL EGRESOS FIN.	-904.634,46	-2.579.384,95	-1.898.262,85	-2.566.410,88	-789.526,65	-1.242.831,63
FLUJOS FINANCIEROS NETOS	-302.781,21	-1.492.990,78	-1.749.111,88	8.575.938,52	-348.257,13	3.970.418,84
FLUJOS TOTALES NETOS	4.503.646,62	-13.616.082,24	-9.571.308,20	9.385.033,04	-8.126.145,89	1.921.596,22
Saldo Financiero Inicial	41.735.800,33	46.239.446,95	32.623.364,71	23.052.056,51	32.437.089,55	24.310.943,66
Movimientos del Mes	4.503.646,62	-13.616.082,24	-9.571.308,20	9.385.033,04	-8.126.145,89	1.921.596,22
Saldo Financiero Final	46.239.446,95	32.623.364,71	23.052.056,51	32.437.089,55	24.310.943,66	26.232.539,88

Cantidad de empleados

DOTACIÓN DE PERSONAL			
	31/8/2017	31/8/2016	31/8/2015
Cantidad de Empleados	105	108	97

SAPYC S.R.L. cuenta con 187 empleados a octubre de 2018.

Fideicomisos anteriores

El Fiduciante ha participado del Fideicomiso Financiero “Energía Córdoba I” en el cual se emitieron valores fiduciarios por \$99.508.590 el 22 de diciembre de 2017. A la fecha del prospecto los valores fiduciarios en circulación ascienden a un valor estimado de \$62.623.721. Se podrá acceder a la información contable y documentación complementaria del fideicomiso financiero “Energía Córdoba I” a través del siguiente link: <http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/FideicomisosFinancieros/Fideicomiso?fideicomiso=3030>.

VII. INFORMACIÓN DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR

La siguiente descripción ha sido suministrada por Becerra Bursátil S.A al sólo y único efecto de información general.

Fecha de constitución y domicilio legal

BECERRA BURSATIL S.A. se encuentra inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 3314-A con fecha 18/06/2003. Su fecha de constitución fue el 12/05/2003 y su sede social se encuentra situada en Hipólito Yrigoyen 146, Piso 8° de la Ciudad de Córdoba. CUIT 30-70839876-0, teléfono/fax (0351) 5697667-5697668, correo electrónico: bbcap@bbsa.com.ar y Sitio web: <http://www.bbsa.com.ar/>.

Órgano de Administración y Fiscalización

APELLIDO Y NOMBRE	CARGO	VENCIMIENTO
BECERRA, GONZALO	Presidente	31/12/2019
REYNA, LUCAS EMILIANO	Director Titular	31/12/2019
GUELBERT, GUSTAVO ARIEL	Director Titular	31/12/2019
BECERRA, RAÚL ALBERTO	Director Suplente	31/12/2019
ZEBALLOS, SERGIO DANIEL	Síndico Titular	31/12/2018
SERRA, GABRIELA EDITH	Síndico Suplente	31/12/2018

Sin perjuicio de los vencimientos de los mandatos mencionados, los integrantes del órgano de administración permanecerán en sus cargos hasta que la asamblea de accionistas resuelva sobre los estados contables correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y los integrantes del órgano de fiscalización permanecerán en sus cargos hasta que la asamblea de accionistas resuelva sobre los estados contables correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

Actividad principal

Becerra Bursátil S.A. es una empresa líder en el mercado bursátil Regional basada en la ciudad de Córdoba, Argentina, especializada en brindar servicios de alta calidad, negociación de títulos valores tanto en mercado primario como secundario, administración y custodia de carteras privadas e institucionales, y cobertura de riesgo. Se encuentra inscripta en la Comisión Nacional de Valores como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio bajo el número 177 y como Agente de Colocación y Distribución Integral de fondos comunes de inversión bajo el número 8.

Becerra Bursátil S.A. es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Mercado Argentino de Valores y ROFEX.

VIII. INFORMACIÓN DEL AGENTE OPERATIVO

La información del Agente Operativo ha sido provista por éste y sólo tiene propósitos de información general.

GIECO SA – SAPYC SRL – CONSORCIO DE COOPERACIÓN, es un consorcio de cooperación constituido el 2 de mayo de 2008, inscripto en el Registro Público de Comercio en Protocolo de Contrato y Disoluciones bajo matrícula 10932-B, con domicilio en Bv de los Calabreses 3434 Bº Los Boulevares, Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba. CUIT N° 33-71058119-9. Teléfono/Fax: +54 351 474-1594, correo electrónico: giecospapycgg@gmail.com.

Objeto

El objeto del Consorcio de Cooperación es la organización común con la finalidad de facilitar, desarrollar, incrementar y concretar operaciones relacionadas con la actividad económica de sus miembros a través de la presentación en forma conjunta a los llamados a licitaciones, concursos de precios y contrataciones directas, tanto de obras públicas como privadas, en los que los miembros de común acuerdo decidan presentarse y, de resultar adjudicatarios, ejecutar los trabajos, servicios y suministros con todos los medios técnicos y financieros que sean menester y dispongan, según las obligaciones que asuman frente a las comitentes. Accesoriamente, el Consorcio de Cooperación podrá importar y exportar bienes, productos y suministros relaciones con su objeto. Asimismo, podrá realizar todo acto accesorio o vinculado a la consecución de su objeto. Todo ello con la finalidad de mejorar o acrecentar los resultados económicos de cada uno de los miembros. El Consorcio de Cooperación no podrá ejercer funciones de dirección sobre ninguno de sus miembros.

Comité Ejecutivo

La reunión de los Representantes del Consorcio de Cooperación se denominará Comité Ejecutivo y tendrá a su cargo la conducción, organización, administración y representación del mismo. A tal fin, cada miembro propondrá dos Representantes, que serán designados por unanimidad de miembros. El Comité Ejecutivo será integrado por un Representante, en forma indistinta, por cada miembro. Los Representantes permanecerán en sus cargos mientras no les sea revocada su designación por comunicación fehaciente. La designación de Representante no será revocable sin causa. Serán considerados los "Representantes por cada miembro".

Representantes

Se designan como Representantes del Consorcio de Cooperación:

- Por **GIECO S.A.** a Roberto Antonio Gieco y Gustavo Daniel Gieco Martina.
- Por **SAPYC S.R.L.** a Raúl Ignacio Grosso y Rubén Darío Borghello.

IX. DESCRIPCIÓN DE EPEC

EPEC (Empresa Provincial de Energía de Córdoba) se creó el 31 de diciembre de [1952](#), de acuerdo a la ley N° 4358, con vigencia a partir del 1° de abril de [1953](#), es una empresa de carácter autárquico, que desarrolla su actividad en la órbita del Ministerio de Agua Ambiente y Energía de la Provincia de Córdoba. El objetivo principal de la empresa es acompañar a Córdoba en la generación, transporte y distribución de energía eléctrica. Domicilio: Bv. Mitre 343 - X5000FEJ, Ciudad de Córdoba, provincia de Córdoba, Argentina. CUIT: 30-99902748-9 Teléfono: 0351-4296000. Email rrpp@epec.com.ar. Sitio Web - soporteweb@epec.com.ar

Misión

EPEC está dedicada a satisfacer las necesidades esenciales de la vida en sociedad, mediante la prestación de servicios que mejoran la calidad de vida e integran a todos los sectores sociales.

Visión

La empresa trabaja para ser un referente nacional, gracias a su capacidad para prestar servicios esenciales a todos los sectores sociales, con alta calidad técnica y la máxima eficiencia en la administración.

Valores

Los principales valores que persigue la empresa son la calidad, tanto en el servicio como en su producto técnico, el desarrollo integral de la provincia y sus habitantes y la innovación tecnológica, ofreciendo respuestas claras y veloces frente a las situaciones críticas y respetando el medio ambiente en los distintos aspectos de su actividad.

Consejo de Empresa

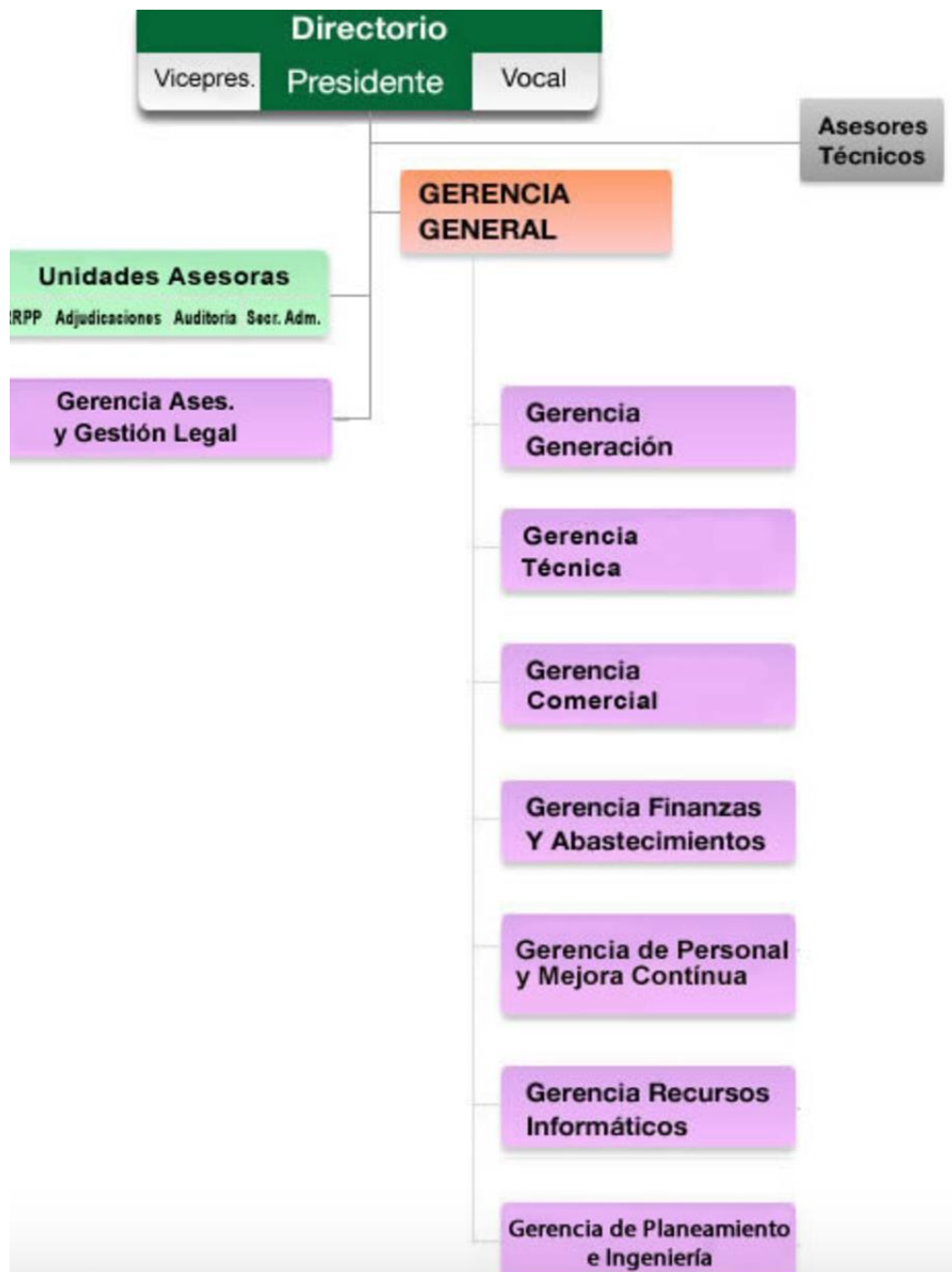
El Consejo de Empresa es un órgano consultivo y asesor de EPEC. Su misión es controlar e informar sobre el cumplimiento del Contrato Programa al Poder Ejecutivo, además de otros temas relacionados con la Empresa. El órgano está compuesto por el Gerente General de EPEC y los secretarios generales de los sindicatos de Luz y Fuerza de Córdoba, Regional y Río Cuarto.

Directorio

Actualmente el Directorio de EPEC está conformado por el Ing. Luis Enrique Giovine (Presidente), el Cr. Eduardo Jesús Gauna (Vicepresidente) y el Sr. Juan Alberto Jesús Grosso (Vocal).

El Gerente General de EPEC es el Ing. Juan Carlos Pimentel.

Estructura Orgánica



Información Contable

EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGÍA DE CÓRDOBA - E.P.E.C.			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL 2015 - 2016 - 2017			
	dic-15	dic-16	dic-17
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	536.279.861,12	356.649.622,00	470.834.575,00
Créditos por venta	1.574.460.257,86	2.654.067.101,00	3.749.552.778,00
Otros créditos	341.515.418,37	376.294.693,00	486.120.600,00
Bienes de Cambio	239.616.377,52	378.777.341,00	503.120.317,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.691.871.914,87	3.765.788.757,00	5.209.628.270,00
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por venta	23.159.067,21	35.541.766,00	94.319.225,00
Inversiones	250.000,00	250.000,00	250.000,00
Bienes de Uso	9.645.813.878,27	10.921.759.479,00	15.525.695.032,00
Activos intangibles	4.765.049,17	2.264.211,00	7.272.626,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9.673.987.994,65	10.959.815.456,00	15.627.536.883,00
TOTAL ACTIVO	12.365.859.909,52	14.725.604.213,00	20.837.165.153,00
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	2.387.437.306,12	3.809.082.382,00	3.427.678.221,00
Préstamos	1.290.318.002,86	1.542.695.013,00	2.249.923.293,00
Remuneraciones y Cargas Sociales	1.064.139.943,85	1.427.808.877,00	1.810.273.899,00
Cargas Fiscales	459.866.539,34	904.701.864,00	1.551.698.763,00
Otras deudas	1.513.743.402,13	329.649.839,00	288.055.964,00
Previsiones	405.194.836,57	425.716.176,00	476.942.626,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7.120.700.030,87	8.439.654.151,00	9.804.572.766,00
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	4.076.236.566,88	3.589.240.100,00	4.288.930.035,00
Otras Deudas	391.200.000,00	1.836.931.555,00	1.477.613.236,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4.467.436.566,88	5.426.171.655,00	5.766.543.271,00
TOTAL PASIVO	11.588.136.597,75	13.865.825.806,00	15.571.116.037,00
PATRIMONIO NETO	777.723.311,77	859.778.407,00	5.266.049.116,00
TOTAL PASIVO Y PN	12.365.859.909,52	14.725.604.213,00	20.837.165.153,00

EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGÍA DE CÓRDOBA - E.P.E.C.			
ESTADO DE RESULTADOS 2015 - 2016 - 2017			
	dic-15	dic-16	dic-17
VENTAS NETAS	7.654.601.237,49	13.869.513.887,00	16.928.645.465,00
COSTO DE LOS SERVICIOS VENDIDOS	- 5.457.053.394,24	- 10.194.680.167,00	- 13.035.824.234,00
RESULTADO BRUTO	2.197.547.843,25	3.674.833.720,00	3.892.821.231,00
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	- 1.320.770.015,22	- 1.800.147.541,00	- 2.716.697.216,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	- 7.007.167,76	- 6.391.315,00	- 7.451.003,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN PRORRATEADOS	- 562.295.951,05	- 845.804.644,00	- 1.180.090.960,00
TOTAL GASTOS	- 1.890.073.133,03	- 2.652.343.500,00	- 3.904.239.179,00
RESULTADO OPERATIVO	307.474.710,22	1.022.490.220,00	- 11.417.948,00
RESULTADOS POR VALUACIÓN DE BIENES DE CAMBIO AL valor neto de realización	1.636.589,96	8.713.333,00	11.447.200,00
Otros gastos	-	-	-
RESULTADOS FIANANCIEROS Y POR TENENCIA	- 2.685.529.280,99	- 2.237.916.746,00	- 2.461.197.593,00
Otros ingresos y egresos	393.574.769,30	472.337.534,00	3.255.365.213,00
RESULTADOS ORDINARIOS	- 1.982.843.211,51	- 734.375.659,00	794.196.872,00
Saldo por Revalúo Técnico	1.701.881.940,76	663.628.220,00	3.765.148.285,00
RESULTADO FINAL	- 280.961.270,75	- 70.747.439,00	4.559.345.157,00

X. INFORMACIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

La información del Agente de Control y Revisión ha sido provista por éstos y sólo tiene propósitos de información general.

Agente de Control y Revisión

Es el Contador Público Ignacio Manuel Valdez, inscripto en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe, con matrícula N° 14.331 desde el 8 de agosto de 2005, con domicilio en San Lorenzo 1716, Piso 3 Oficina 1, Rosario (2000), Santa Fe, CUIT 24-27636560-2, teléfono: (0341) 4242147, y correo electrónico: ivaldez@worcap.com, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, y la Contadora Pública Mónica Beatriz Pinther, inscripta en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe con la matrícula 4.443 desde el año 1975, con domicilio en Alvear 40 bis, Rosario (2000), Santa Fe, CUIT 27-10409023-6, teléfono: (0341) 4385471, correo electrónico: mpinther@estudiopinther.com.ar y página web: www.estudiopinther.com.ar en carácter de Agente de Control y Revisión suplente (en adelante el “Agente de Control y Revisión”).

Conforme lo establecido en el Artículo 6.3. del Contrato de Fideicomiso y las Normas de la CNV, los informes elaborados por el Agente de Control y Revisión sobre el resultado de las tareas desarrolladas durante la vigencia del fideicomiso, los que deben ser emitidos con una periodicidad no mayor a UN (1) mes y contar con la firma legalizada por el Consejo Profesional respectivo, serán publicados en el sitio web del Fiduciario en un apartado creado especialmente a tal efecto.

XI. DESCRIPCIÓN DEL HABER FIDEICOMITIDO

Contrato de obra

A través de la Solicitud de Contratación N° 27.564/2016 la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (en adelante “EPEC”) convocó a la Licitación Pública N° 4456 para la ejecución de la obra: “*Construcción de línea de transmisión en 132 kV entre E.T. General Deheza – E.R.Promáiz y Sistema de Comunicación*” (la “Obra”), según las previsiones de la Ley de Obras Públicas, y los términos y condiciones previstos en los pliegos que rigen la misma, adjudicando la ejecución de la misma al Consorcio.

El 30 de junio de 2017 el Consorcio suscribe el Contrato de Obra con EPEC en el que se establece que el Consorcio deberá ejecutar la obra en un plazo de 360 (trescientos sesenta) días -que serán computados desde el 3 de octubre de 2017 (fecha del acta de Replanteo e inicio de Obra de EPEC), sin perjuicio de las prórrogas que pueden solicitarse de tiempo en tiempo por imprevistos que dificultan el desarrollo de la obra- y EPEC deberá abonar ciertas sumas contra el avance de la obra.

Ingresarán a la Cuenta Recaudadora los pagos de los Usuarios Cedidos a EPEC, para que luego el Fiduciario transfiera a la Cuenta Fiduciaria los pagos correspondientes a los Certificados de Avance de Obra y Certificados Complementarios.

Estado de la Obra a la fecha del Prospecto

A la fecha, el avance de la obra con apertura de sus rubros más significativos es el siguiente:

- Fundaciones: 100%
- Postación: 98%
- Tendido de cables: 70%

El Plazo de finalización de Obra es para fines de diciembre del año 2018.

Descripción particular de los CAO.

Los CAO y Certificados Complementarios presentan como deudor a EPEC. La Recaudación Cedida sobre los Usuarios Cedidos se encuentra en garantía y con afectación directa al pago de los Certificados de Avance de Obra y los Certificados Complementarios. Cualquier referencia a los CAO o Certificados Complementarios será comprensiva sin limitación, el derecho a la percepción de todos y cada uno de los montos en concepto de cuotas de capital y/o intereses resarcitorios y/o punitivos, derechos, garantías, créditos y acciones derivados o asociados a los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso, al igual que las Cobranzas, rentas, frutos, accesiones, derechos, créditos y acciones emergentes de los mismos, así como la totalidad de la Documentación de los CAO y Certificados Complementarios que los instrumenten transferidos al Fideicomiso Financiero e identificados que forman parte integrante del Contrato de Fideicomiso.

CAOs emitidos con anterioridad y posterioridad a la Fecha de Corte.

Codigo de Certificado	Fecha Emisión	Fecha Referencia	Importe Neto a financiar	Acum
CAOs emitidos anterior a fecha de corte				
CAO2	30/1/2018	19/2/2018	10.007.969,67	10.007.969,67
CAO3	27/2/2018	19/3/2018	27.471.557,92	37.479.527,59
CAO4	12/3/2018	1/4/2018	16.668.123,07	54.147.650,66
CAO emitido posterior a fecha de corte				
CAO5	17/4/2018	7/5/2018	32.774.062,66	86.921.713,32
total			86.921.713,32	

Términos y condiciones de emisión de los CAO

Monto: es el monto líquido que tenga que financiar EPEC neto de retenciones impositivas. Este monto se va a ir conformando de los distintos certificados emitidos. A la actualidad, este monto asciende a \$202.547.522 (\$86 millones más intereses devengados y proyectados).

Denominación: Pesos

Plazo total: 60 meses desde la fecha de replanteo de la obra.

Período de gracia: 12 meses.

Amortización: Cada uno de los CAO será cancelado en 36 cuotas mensuales y consecutivas de acuerdo al sistema de amortización francés. El vencimiento del primer pago de capital, para cada certificado, operará el primer día hábil del mes 13 desde el comienzo del primer período de intereses

Intereses: BADLAR Banco Privados + 8,75%.

Base: 30/360, 12 meses de 30 días.

Período de intereses: (i) para el primer pago desde la fecha de referencia del CAO hasta el día anterior a la fecha de pago del primer servicio, ambos inclusive, y (ii) para el resto de los servicios desde la última fecha de pago de servicio hasta el día anterior a la siguiente fecha de pago de servicio, ambos inclusive.

Cálculo BADLAR: Promedio aritmético simple de la Tasa Badlar para Bancos Privados para el período comprendido entre los diez días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Devengamiento (inclusive) y los diez días hábiles anteriores al vencimiento de cada Período de Devengamiento (exclusive).

Garantía: los pagos ingresados en la Cuenta Recaudadora por los Usuarios Cedidos listados en el Anexo IV del Contrato de Cesión o los que eventualmente los reemplacen conforme lo dispuesto en la cláusula quinta del Contrato de Cesión.

Sustitución o incorporación de Contratos de Suministro: La facturación mensual total estimada de los Usuarios Cedidos, no deberá ser menor a 1,3 veces el valor de la cuota máxima esperada de los certificados emitidos. Si la recaudación mensual neta de cargos fuera menor a 1,2 veces la cuota máxima esperada, en un plazo no mayor a siete días hábiles, EPEC deberá sustituir y/o ceder nuevos Contratos de Suministro que cumplan con los criterios de elegibilidad.

Saldo de Reserva: la cuenta recaudadora deberá tener siempre un saldo mínimo igual al monto de la cuota máxima esperada.

Información estadística y particular sobre los CAO.

A continuación, se presenta cierta información estadística sobre los Certificados de Avance de Obra.

- a) Han sido emitidos por EPEC a favor del Consorcio con motivo de la ejecución de la Obra.
- b) Han sido originados con anterioridad y posterioridad a la Fecha de Corte.
- c) Son pagaderos exclusivamente en Pesos.
- d) Tienen como plazo máximo de pago 60 meses.
- e) Tienen un monto promedio de \$ 7.000.000 (Pesos siete millones)
- f) No se encuentran en mora a la Fecha de Corte.
- g) La instrumentación de cada CAO no contraviene ninguna disposición aplicable en materia de contrataciones con el Estado para proyectos de obra pública.
- h) Se encuentran instrumentados en la forma requerida por las leyes y reglamentaciones aplicables para que los derechos evidenciados por el mismo puedan ser cedidos en fideicomiso al Fiduciario, en beneficio de los Beneficiarios de Valores Fiduciarios.
- i) No están ni se espera que estén sujetos a ningún tipo de gravamen ni restricción alguna a los fines de su cesión al Fideicomiso, en beneficio de los Beneficiarios de Valores Fiduciarios.

Condiciones de Elegibilidad de los CAO.

Cada Certificado de Avance de Obra deberá reunir los siguientes requisitos:

- a) Haber sido emitido por la EPEC a favor de los Fiduciantes con motivo de la ejecución de La Obra;
- b) Sean Certificados de Avance de Obra o Certificados Complementarios;
- c) Correspondan a la ejecución de obras prevista para el Contrato de Obra;
- d) Que sean emitidos conforme las normas que rigen la contratación; y
- e) Sea una obligación de pago legal, válida y vinculante del Deudor bajo dicho Contrato de Obra, legalmente exigible contra EPEC de conformidad con la ley de concursos y quiebras y los principios generales del derecho o cualquier otra disposición legal o administrativa competente;

Los CAO y los Certificados Complementarios se instrumentan a través de un documento emitido por la EPEC, los pliegos que rigen la contratación, Contrato de Obra y sus adendas de fechas 7 de septiembre de 2017, 19 de septiembre de 2017 y 22 de septiembre de 2017, en las cuales –según

manifiesta con carácter de declaración jurada cada Fiduciante- se ha previsto que los mismos pueden ser cedidos en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del CCCN, sin necesidad de notificación al deudor cedido y a tenor de los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441). Sin perjuicio de lo anteriormente mencionado, cada cesión de CAO y Certificados Complementarios serán informados complementariamente a EPEC mediante una nota, la cual deberá ser recepcionada por autoridad competente.

De manera mensual el Fiduciario transferirá a Caja de Valores S.A. los importes percibidos de la Cobranza para su acreditación en las respectivas cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios con derecho al cobro, conforme los cuadros teóricos de pagos de servicios que se incluyen a continuación.

Mecanismo de Cobranza de los Bienes Fideicomitados

Los Usuarios Cedidos depositan mensualmente en la Cuenta Recaudadora los pagos adeudados a EPEC por los Contratos de Suministro de Energía Eléctrica. El Fiduciario transferirá mensualmente -dentro del plazo de tres (3) Días Hábiles desde el vencimiento de cada servicio de los CAO y de los Certificados Complementarios - los importes correspondientes a la cancelación de los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso, así como también los intereses punitivos y/o cargas moratorias generados por atrasos sobre dichos conceptos. En las fechas mencionadas en los cuadros del apartado (D) de la presente Sección, el Fiduciario transferirá a Caja de Valores S.A. los importes correspondientes a los Pagos de Servicios de los VDF y CP para que sean depositadas en las cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios.

Certificados Cedidos al Fideicomiso.

Los CAO y Certificados Complementarios han sido emitidos a nombre del Consorcio de Cooperación

Codigo de Certificado	Fecha Emisión	Fecha Referencia	Importe de Certificado	Importe Neto a financiar	Acum
CAOs emitidos anterior a fecha de corte					
CAO2	30/1/2018	19/2/2018	11.223.024,38	10.007.969,67	10.007.969,67
CAO3	27/2/2018	19/3/2018	30.806.844,38	27.471.557,92	37.479.527,59
CAO4	12/3/2018	1/4/2018	18.691.778,42	16.668.123,07	54.147.650,66
CAO emitido posterior a fecha de corte					
CAO5	17/4/2018	7/5/2018	33.675.493,00	32.774.062,66	86.921.713,32
total			94.397.140,18	86.921.713,32	

XII. FLUJO DE FONDOS TEÓRICO DE COBRANZA

Fecha de Pago	Emisión	Interés	Amortizacion de Capital	Cuota total	Capital Pendiente
feb-18	10.007.970				10.007.970
mar-18	44.139.681				54.147.651
abr-18	-	653.965		653.965	54.147.651
may-18	32.774.063	1.422.118		1.422.118	86.921.713
jun-18		2.320.501		2.320.501	86.921.713
jul-18		2.751.163		2.751.163	86.921.713
ago-18		3.014.881		3.014.881	86.921.713
sep-18		3.170.255		3.170.255	86.921.713
oct-18		3.383.156		3.383.156	86.921.713
nov-18		3.590.048		3.590.048	86.921.713
dic-18		3.590.048		3.590.048	86.921.713
ene-19		3.590.048		3.590.048	86.921.713
feb-19		3.590.048	125.523	3.715.571	86.796.190
mar-19		3.584.863	475.265	4.060.128	86.320.925
abr-19		3.565.234	703.951	4.269.185	85.616.974
may-19		3.536.159	1.144.089	4.680.248	84.472.885
jun-19		3.488.906	1.191.342	4.680.248	83.281.543
jul-19		3.439.701	1.240.547	4.680.248	82.040.996
ago-19		3.388.464	1.291.784	4.680.248	80.749.212
sep-19		3.335.111	1.345.138	4.680.248	79.404.074
oct-19		3.279.554	1.400.695	4.680.248	78.003.380
nov-19		3.221.702	1.458.546	4.680.248	76.544.833
dic-19		3.161.461	1.518.787	4.680.248	75.026.046
ene-20		3.098.732	1.581.516	4.680.248	73.444.530
feb-20		3.033.412	1.646.836	4.680.248	71.797.694
mar-20		2.965.394	1.714.854	4.680.248	70.082.840
abr-20		2.894.567	1.785.681	4.680.248	68.297.159
may-20		2.820.815	1.859.433	4.680.248	66.437.725
jun-20		2.744.016	1.936.232	4.680.248	64.501.494
jul-20		2.664.046	2.016.202	4.680.248	62.485.291
ago-20		2.580.773	2.099.476	4.680.248	60.385.816
sep-20		2.494.060	2.186.188	4.680.248	58.199.628
oct-20		2.403.766	2.276.482	4.680.248	55.923.145
nov-20		2.309.742	2.370.506	4.680.248	53.552.639
dic-20		2.211.836	2.468.413	4.680.248	51.084.227
ene-21		2.109.885	2.570.363	4.680.248	48.513.863
feb-21		2.003.724	2.676.525	4.680.248	45.837.339
mar-21		1.893.178	2.787.071	4.680.248	43.050.268
abr-21		1.778.066	2.902.183	4.680.248	40.148.085
may-21		1.658.200	3.022.049	4.680.248	37.126.037
jun-21		1.533.383	3.146.866	4.680.248	33.979.171
jul-21		1.403.411	3.276.838	4.680.248	30.702.333
ago-21		1.268.070	3.412.178	4.680.248	27.290.155
sep-21		1.127.140	3.553.108	4.680.248	23.737.047
oct-21		980.390	3.699.859	4.680.248	20.037.189
nov-21		827.578	3.852.671	4.680.248	16.184.518
dic-21		668.454	4.011.794	4.680.248	12.172.724
ene-22		502.759	4.177.489	4.680.248	7.995.234
feb-22		330.220	3.811.155	4.141.375	4.184.079
mar-22		172.811	2.489.374	2.662.185	1.694.705
abr-22		69.995	1.694.705	1.764.700	- 0
TOTAL		115.625.808	86.921.713	202.547.522	-

El Cuadro de Flujo Teórico de Cobranzas incluye las cobranzas efectivamente percibidas a la fecha del prospecto y el flujo de cobranzas futuras proyectadas conforme a la tasa BADLAR correspondiente al 14 de septiembre de 2018, calculada en 40,8125%. Existen diferencias inmatrimales que obedecen a redondeo.

A la fecha del Prospecto se han cobrado los siguientes montos por los CAO y Certificados Complementarios emitidos por EPEC:

Fecha de Cobranza	Importe (en pesos)
03/04/2018	653.965
02/05/2018	1.422.118
01/06/2018	2.320.501
02/07/2018	2.751.163
01/08/2018	3.014.881
03/09/2018	3.170.255
01/10/2018	3.383.156
TOTAL	16.716.039

A los montos expresados previamente se les debe adicionar el IVA correspondiente a cada fecha de pago. No surge a la fecha existencia de atrasos y/o incumplimientos respecto del depósito y/o rendición de la Cobranza de los CAO fideicomitidos. Las sumas percibidas de la Cobranza han sido invertidas en la suscripción de cuotas partes del fondo común de inversión SBS AHORRO PESOS. Existen diferencias inmatrimales que obedecen a redondeo.

XIII. CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS

(A) INGRESOS Y GASTOS

Fecha	INGRESOS			GASTOS			ING NETO	Fondos acumulados	Fondo de Gastos	Disponible para Pago de Servicios
	Cuota EPEC	Recup IIBB	Renta Financ.	Admin de Inv.	Proveedores	IIBB				
abr-18	653.965	-	-	-	-	-	653.965	653.965	- 653.965,43	-
may-18	1.422.118	-	16.475	-	-	- 113.769	1.324.824	1.978.789	-1.000.000,00	978.789
jun-18	2.320.501	113.769	55.855	-	-	- 185.640	2.304.485	4.283.274	-1.000.000,00	3.283.274
jul-18	2.751.163	185.640	128.559	- 20.089	-	- 220.093	2.825.180	7.108.454	-1.000.000,00	6.108.454
ago-18	3.014.881	220.093	230.766	-	-	- 241.191	3.224.549	10.333.003	-1.000.000,00	9.333.003
sep-18	3.170.255	241.191	360.041	-	-	- 253.620	3.517.866	13.850.869	-1.000.000,00	12.850.869
oct-18	3.383.156	253.620	628.824	- 121.963	-1.966.409	- 270.652	1.906.575	15.757.445	-1.000.000,00	14.757.445
nov-18	3.590.048	270.652	695.256	-	- 137.260	- 287.204	4.131.492	19.888.937	-1.000.000,00	18.888.937
dic-18	3.590.048	287.204	154.538	-	- 118.127	- 287.204	3.626.459	4.626.459	-1.000.000,00	3.626.459
ene-19	3.590.048	287.204	152.840	- 100.263	- 104.800	- 287.204	3.537.824	4.537.824	-1.000.000,00	3.537.824
feb-19	3.715.571	287.204	151.230	-	- 143.300	- 287.204	3.723.501	4.723.501	-1.000.000,00	3.723.501
mar-19	4.060.128	287.204	149.235	-	- 199.800	- 286.789	4.009.978	5.009.978	-1.000.000,00	4.009.978
abr-19	4.269.185	286.789	146.663	- 44.713	- 104.800	- 285.219	4.267.906	5.267.906	-1.000.000,00	4.267.906
may-19	4.680.248	285.219	143.543	-	- 143.300	- 282.893	4.682.818	5.682.818	-1.000.000,00	4.682.818
jun-19	4.680.248	282.893	139.580	-	- 199.800	- 279.112	4.623.809	5.623.809	-1.000.000,00	4.623.809
jul-19	4.680.248	279.112	135.567	- 41.869	- 104.800	- 275.176	4.673.082	5.673.082	-1.000.000,00	4.673.082
ago-19	4.680.248	275.176	131.313	-	- 165.300	- 271.077	4.650.360	5.650.360	-1.000.000,00	4.650.360
sep-19	4.680.248	271.077	126.934	-	- 199.800	- 266.809	4.611.650	5.611.650	-1.000.000,00	4.611.650
oct-19	4.680.248	266.809	122.454	- 38.070	- 104.800	- 262.364	4.664.276	5.664.276	-1.000.000,00	4.664.276
nov-19	4.680.248	262.364	117.709	-	- 143.300	- 257.736	4.659.285	5.659.285	-1.000.000,00	4.659.285
dic-19	4.680.248	257.736	112.790	-	- 216.927	- 252.917	4.580.930	5.580.930	-1.000.000,00	4.580.930
ene-20	4.680.248	252.917	107.817	- 33.832	- 105.800	- 247.899	4.653.452	5.653.452	-1.000.000,00	4.653.452
feb-20	4.680.248	247.899	102.526	-	- 150.300	- 242.673	4.637.700	5.637.700	-1.000.000,00	4.637.700
mar-20	4.680.248	242.673	97.058	-	- 200.800	- 237.232	4.581.948	5.581.948	-1.000.000,00	4.581.948
abr-20	4.680.248	237.232	91.477	- 29.106	- 105.800	- 231.565	4.642.485	5.642.485	-1.000.000,00	4.642.485
may-20	4.680.248	231.565	85.575	-	- 150.300	- 225.665	4.621.423	5.621.423	-1.000.000,00	4.621.423
jun-20	4.680.248	225.665	79.481	-	- 200.800	- 219.521	4.565.073	5.565.073	-1.000.000,00	4.565.073
jul-20	4.680.248	219.521	73.251	- 23.831	- 105.800	- 213.124	4.630.266	5.630.266	-1.000.000,00	4.630.266
ago-20	4.680.248	213.124	66.666	-	- 172.300	- 206.462	4.581.276	5.581.276	-1.000.000,00	4.581.276
sep-20	4.680.248	206.462	59.913	-	- 200.800	- 199.525	4.546.298	5.546.298	-1.000.000,00	4.546.298
oct-20	4.680.248	199.525	52.960	- 17.954	- 105.800	- 192.301	4.616.678	5.616.678	-1.000.000,00	4.616.678
nov-20	4.680.248	192.301	45.616	-	- 150.300	- 184.779	4.583.086	5.583.086	-1.000.000,00	4.583.086
dic-20	4.680.248	184.779	38.047	-	- 217.927	- 176.947	4.508.201	5.508.201	-1.000.000,00	4.508.201
ene-21	4.680.248	176.947	34.844	- 11.851	- 105.800	- 168.791	4.605.597	5.605.597	-1.000.000,00	4.605.597
feb-21	4.680.248	168.791	34.844	-	- 158.300	- 160.298	4.565.285	5.565.285	-1.000.000,00	4.565.285
mar-21	4.680.248	160.298	34.844	-	- 200.800	- 151.454	4.523.136	5.523.136	-1.000.000,00	4.523.136
abr-21	4.680.248	151.454	34.844	- 10.453	- 105.800	- 142.245	4.608.048	5.608.048	-1.000.000,00	4.608.048
may-21	4.680.248	142.245	34.844	-	- 158.300	- 132.656	4.566.381	5.566.381	-1.000.000,00	4.566.381
jun-21	4.680.248	132.656	34.844	-	- 200.800	- 122.671	4.524.277	5.524.277	-1.000.000,00	4.524.277
jul-21	4.680.248	122.671	34.844	- 10.453	- 105.800	- 112.273	4.609.237	5.609.237	-1.000.000,00	4.609.237
ago-21	4.680.248	112.273	34.844	-	- 180.300	- 101.446	4.545.619	5.545.619	-1.000.000,00	4.545.619
sep-21	4.680.248	101.446	34.844	-	- 200.800	- 90.171	4.525.566	5.525.566	-1.000.000,00	4.525.566
oct-21	4.680.248	90.171	34.844	- 10.453	- 105.800	- 78.431	4.610.579	5.610.579	-1.000.000,00	4.610.579
nov-21	4.680.248	78.431	34.844	-	- 158.300	- 66.206	4.569.017	5.569.017	-1.000.000,00	4.569.017
dic-21	4.680.248	66.206	34.844	-	- 217.927	- 53.476	4.509.895	5.509.895	-1.000.000,00	4.509.895
ene-22	4.680.248	53.476	34.844	- 10.453	- 105.800	- 40.221	4.612.095	5.612.095	-1.000.000,00	4.612.095
feb-22	4.141.375	40.221	34.844	-	- 158.300	- 26.418	4.031.722	5.031.722	-1.000.000,00	4.031.722
mar-22	2.662.185	26.418	34.844	-	- 200.800	- 13.825	2.508.822	3.508.822	-1.000.000,00	2.508.822
abr-22	1.764.700	13.825	34.844	- 10.453	- 105.800	- 5.600	1.691.516	2.691.516	-	2.691.516
may-22	-	5.600	-	-	-	0	5.600	5.600	-	5.600
TOTAL	202.547.522	9.197.747	5.358.055	- 535.805	-8.388.677	- 9.197.747	198.981.094		-	-

De acuerdo a la proyección del cuadro precedente, los gastos e impuestos totales durante la vigencia del Fideicomiso serán de aproximadamente \$18.122.229, los cuales representan un 8,34% sobre los ingresos totales proyectados del Fideicomiso, estimados en \$217.103.324. Existen diferencias inmatrimales que obedecen a redondeo.

(B) CUADROS TEÓRICOS DE PAGO DE SERVICIOS

VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA

Fecha	Amortización	Intereses	Total	Saldo Capital
20/11/2018	15.218.236,14	3.670.700,77	18.888.936,91	68.703.477,18
20/12/2018	974.934,33	2.651.524,82	3.626.459,16	67.728.542,85
20/1/2019	923.925,62	2.613.898,45	3.537.824,07	66.804.617,23
20/2/2019	1.145.260,28	2.578.240,70	3.723.500,98	65.659.356,94
20/3/2019	1.475.936,89	2.534.040,81	4.009.977,70	64.183.420,05
20/4/2019	1.790.827,31	2.477.078,87	4.267.906,18	62.392.592,74
20/5/2019	2.274.853,47	2.407.964,13	4.682.817,60	60.117.739,27
20/6/2019	2.303.639,66	2.320.169,00	4.623.808,66	57.814.099,60
20/7/2019	2.441.819,50	2.231.262,91	4.673.082,40	55.372.280,11
20/8/2019	2.513.335,96	2.137.023,94	4.650.359,90	52.858.944,15
20/9/2019	2.571.625,62	2.040.024,88	4.611.650,49	50.287.318,53
20/10/2019	2.723.500,30	1.940.776,20	4.664.276,50	47.563.818,23
20/11/2019	2.823.619,14	1.835.666,11	4.659.285,25	44.740.199,09
20/12/2019	2.854.238,29	1.726.692,06	4.580.930,35	41.885.960,81
20/1/2020	3.036.915,72	1.616.536,30	4.653.452,02	38.849.045,09
20/2/2020	3.138.369,61	1.499.330,33	4.637.699,94	35.710.675,48
20/3/2020	3.203.739,26	1.378.208,88	4.581.948,14	32.506.936,22
20/4/2020	3.387.920,66	1.254.564,57	4.642.485,23	29.119.015,56
20/5/2020	3.497.611,00	1.123.812,01	4.621.423,00	25.621.404,56
20/6/2020	3.576.247,12	988.826,08	4.565.073,20	22.045.157,45
20/7/2020	3.779.460,55	850.805,30	4.630.265,85	18.265.696,90
20/8/2020	3.876.334,43	704.941,74	4.581.276,17	14.389.362,47
20/9/2020	3.990.958,56	555.339,46	4.546.298,01	10.398.403,91
20/10/2020	4.215.364,28	401.313,40	4.616.677,68	6.183.039,63
20/11/2020	4.344.459,24	238.626,69	4.583.085,92	1.838.580,39
20/12/2020	1.838.580,39	70.957,71	1.909.538,10	-
TOTAL	83.921.713,32	43.848.326,09	127.770.039,41	

Este Cuadro Teórico de Pago de Servicios se ha expresado considerando que el interés establecido en este Prospecto rige para todos Períodos de Devengamiento (Tasa Variable más 5,5% n.a). La estimación del flujo teórico de pago de los VDF se ha realizado tomando la tasa BADLAR correspondiente al día 14 de septiembre de 2018 calculada en 40,8125%. Asimismo, se ha tomado como fecha estimada de integración de los VDF al día 17 de octubre de 2018. Existen diferencias inmatrimales que obedecen a redondeo.

CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN

Fecha	Amortizacion	Utilidad	Total	Saldo Capital
20/12/2020	2.598.662,84	-	2.598.662,84	401.337,16
20/1/2021	401.237,16	4.204.360,28	4.605.597,44	100,00
20/2/2021	-	4.565.284,94	4.565.284,94	100,00
20/3/2021	-	4.523.135,71	4.523.135,71	100,00
20/4/2021	-	4.608.047,85	4.608.047,85	100,00
20/5/2021	-	4.566.381,32	4.566.381,32	100,00
20/6/2021	-	4.524.277,38	4.524.277,38	100,00
20/7/2021	-	4.609.236,67	4.609.236,67	100,00
20/8/2021	-	4.545.619,25	4.545.619,25	100,00
20/9/2021	-	4.525.566,43	4.525.566,43	100,00
20/10/2021	-	4.610.578,97	4.610.578,97	100,00
20/11/2021	-	4.569.016,98	4.569.016,98	100,00
20/12/2021	-	4.509.895,12	4.509.895,12	100,00
20/1/2022	-	4.612.094,54	4.612.094,54	100,00
20/2/2022	-	4.031.721,94	4.031.721,94	100,00
20/3/2022	-	2.508.821,71	2.508.821,71	100,00
20/4/2022	-	2.691.515,97	2.691.515,97	100,00
20/5/2022	100,00	5.499,59	5.599,59	-
TOTAL	3.000.000	68.211.054,65	71.211.055	

La rentabilidad de los Certificados de Participación puede verse afectada en virtud de la variabilidad que experimente la Tasa Variable de los VDF y los conceptos estimados en el flujo teórico. Se ha tomado como fecha estimada de integración de los CP al día 17 de octubre de 2018. Existen diferencias inmatrimoniales que obedecen a redondeo.

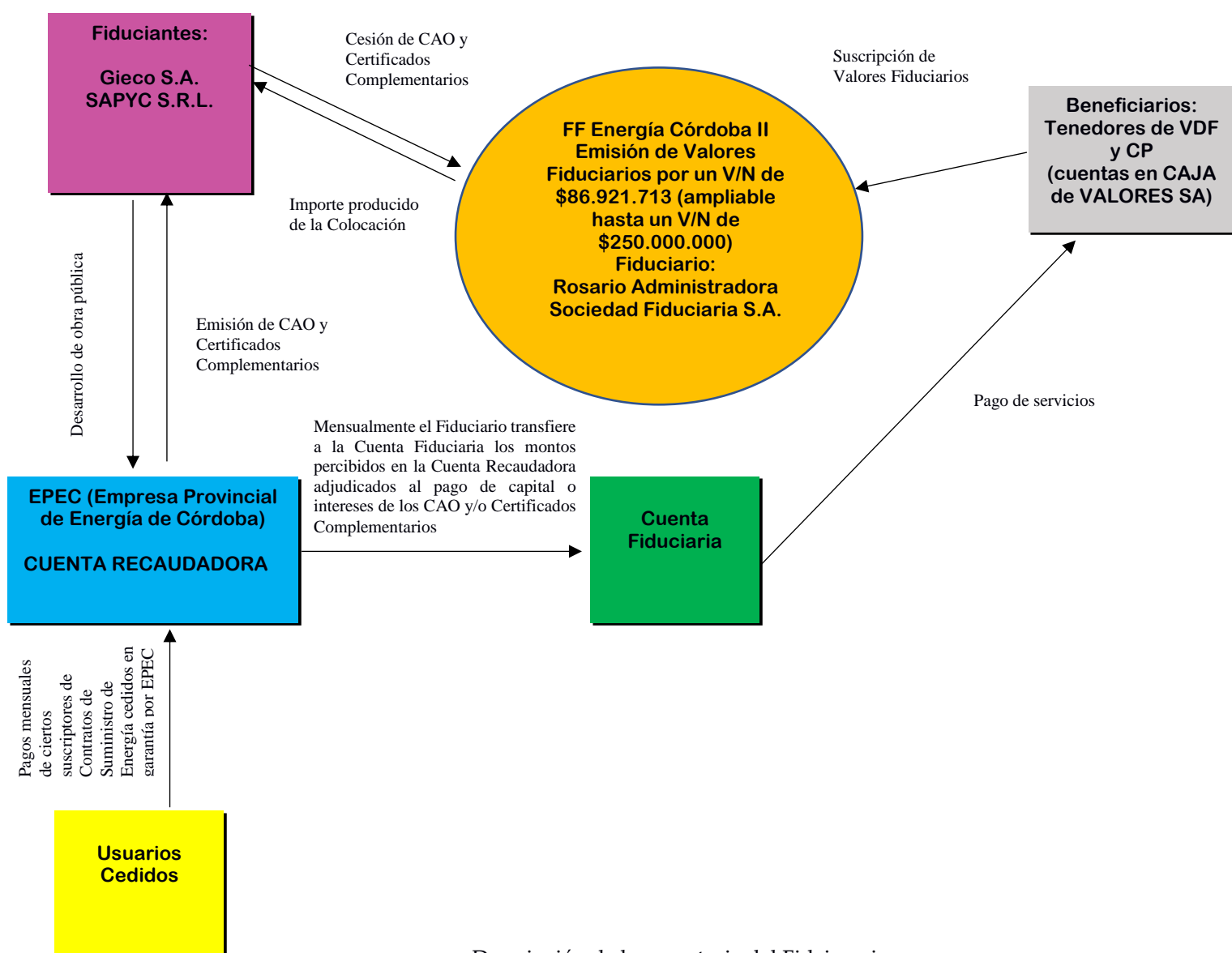
La información indicada en la presente sección se encuentra confeccionada a la fecha del Prospecto.

Destino de los fondos provenientes de la Colocación.

Del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios -que no integra el Patrimonio Fideicomitado- el Organizador de la Colocación transferirá los importes necesarios a la Cuenta Fiduciaria para que el Fiduciario constituya el Fondo de Reserva. Una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Reserva y a la cancelación de cualquier importe que corresponda abonar de conformidad con los términos de este Contrato, de existir un remanente el Organizador de la Colocación lo pondrá a disposición de los Fiduciantes como complemento del pago del precio de la cesión de los Bienes Fideicomitados, salvo que de otro modo el Fiduciario le instruya en forma previa.

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 del contrato constitutivo del Consorcio de Cooperación suscripto por Gieco S.A. y SAPYC S.R.L. el 2 de mayo de 2008, los fondos recaudados en la Colocación de los Valores Fiduciarios serán distribuidos en un 50% para cada uno.

XIV. ESQUEMA FUNCIONAL DEL FIDEICOMISO FINANCIERO



Descripción de la operatoria del Fideicomiso

Los Usuarios Cedidos depositan mensualmente en la Cuenta Recaudadora los pagos adeudados a EPEC por los Contratos de Suministro de Energía Eléctrica. El Fiduciario transferirá mensualmente -dentro del plazo de tres (3) Días Hábiles desde el pago de cada cuota de interés y amortización de capital correspondiente a los CAO y Certificados Complementarios cedidos al Fideicomiso, así como también los intereses punitivos y/o cargas moratorias generados por atrasos sobre dichos conceptos. En las fechas mencionadas en los "Cuadros Teóricos de Pagos de Servicios" de la Sección "Descripción del Haber Fideicomitado", el Fiduciario transferirá a Caja de Valores S.A. los importes correspondientes a los Pagos de Servicios de los VDF y CP para que sean depositadas en las cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios.

XV. COLOCADORES - FORMA Y PRECIO DE COLOCACIÓN - NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Por instrucción de los Fiduciantes, se ha designado como Colocadores a Becerra Bursátil S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y los Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. (los “Colocadores”), quienes celebrarán un contrato de colocación con los Fiduciantes y con el Fiduciario. Previo a iniciar el Período de Colocación, los Fiduciantes podrán instruir al Fiduciario la designación de agentes adicionales para que participen en la Colocación.

Los Valores de Deuda Fiduciaria y los Certificados de Participación serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la Ley Nº 26.831, y las Normas de la CNV, por los Colocadores y los demás agentes autorizados.

La oferta de Valores Fiduciarios se dirige únicamente a los inversores calificados indicados en el Prospecto (los “Inversores Calificados”) definidos en la Sección I Capítulo VI Título II de las Normas de la CNV. No sólo los suscriptores iniciales de los Valores Fiduciarios deberán encontrarse dentro de la categoría de Inversor Calificado al momento de su suscripción inicial, sino que dichas cualidades deberán también ser reunidas por los sucesivos titulares de dichos valores durante toda la vigencia de los mismos. Los intermediarios autorizados a intervenir en la oferta pública de valores negociables que actúen como tales en las respectivas operaciones de compraventa, deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos de Inversor Calificado.

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determinen los Colocadores y los Fiduciantes, según las condiciones del mercado y conforme lo informen previamente al Fiduciario, se publicará un Aviso de Colocación en los sistemas de información dispuestos por los Mercados en donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la Autopista de la Información Financiera (“AIF”) de la CNV, en el que se indicará, entre otros, el Período de Difusión, el Período de Licitación y la Fecha de Liquidación (el “Aviso de Colocación”).

Los Valores Fiduciarios será colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” conforme al rango de precio que surja de la oferta y la demanda de las solicitudes de suscripción durante el Periodo de Licitación a través del sistema de colocaciones primarias del Mercado Argentino de Valores S.A. (“SEMAV”) bajo la modalidad abierta. Becerra Bursátil S.A. actuará como organizador de la colocación (el “Organizador de la Colocación”). Las solicitudes de suscripción serán recibidas por los Colocadores y los demás agentes autorizados.

El monto mínimo de suscripción es de \$ 20.000 (Pesos veinte mil) y múltiplos de 1.

Podrán obtenerse copias del presente Prospecto en las oficinas de los Colocadores y Fiduciario – indicadas en la contratapa del Prospecto-, los Días Hábiles en el horario de 10 a 15hs., y en las páginas de Internet “www.cnv.gob.ar” y/o “www.bolsar.com” y/o “www.mervaros.com.ar”.

I.- Colocación de los Valores Fiduciarios:

1.1. Las solicitudes de suscripción referidas a los Valores Fiduciarios se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$ 1.000.000) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a un valor nominal de \$ 1.000.000). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar el precio solicitado para los VDF y los CP.

1.2. En ambos tramos la adjudicación de los VDF y CP se realizará a un precio único por cada Valor Fiduciario (el "Precio de Corte", conforme se describe a continuación), que será el menor precio aceptado para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en el apartado 1.3 siguiente.

1.3. A efectos de determinar el Precio de Corte de los Valores Fiduciarios, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo que alcancen hasta el 50% del valor nominal los Valores Fiduciarios. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo comenzando con las ofertas de mayor precio y continuando con las ofertas hasta agotar los Valores Fiduciarios. En el caso que no se haya podido colocar la totalidad de los Valores Fiduciarios disponibles, se adjudicarán los Valores Fiduciarios remanentes a los Fiduciantes, conforme lo establecido en el apartado II. 2.10 siguiente. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo el Precio de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

Con la autorización de los Colocadores, los Fiduciantes se reservan el derecho de rechazar el Precio de Corte por resultar insatisfactorio conforme las condiciones actuales de mercado, en cuyo caso se adjudicará la totalidad de los Valores Fiduciarios a los Fiduciantes, conforme lo establecido en el apartado II. 2.10 siguiente.

1.4. Determinado el Precio de Corte, los Valores Fiduciarios serán adjudicados comenzando por las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo de la siguiente forma:

Si las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de los VDF y los CP disponibles, la totalidad de las ofertas en este último tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal o hasta alcanzar el porcentaje de ofertas recibidas en el Tramo Competitivo -si éste fuera menor al 50%- y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado 1.3 anterior.

Si las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 50% del valor nominal, la totalidad de las ofertas en este último tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno hasta alcanzar el porcentaje de ofertas recibidas en el Tramo Competitivo, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado 1.3 anterior.

Si no existiesen ofertas en el Tramo No Competitivo, la totalidad de las ofertas recibidas en el Tramo Competitivo se adjudicarán en la forma indicada en el apartado 1.3 anterior.

Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo -independientemente de existir o no ofertas en el Tramo No Competitivo- los Colocadores con el consentimiento de los Fiduciantes y previa notificación al Fiduciario declararán desierta la colocación, adjudicándose los Valores Fiduciarios a los Fiduciantes conforme lo indicado en el apartado II. 2.10 siguiente.

En todos los casos las adjudicaciones se realizarán de conformidad con el límite establecido en el artículo 4º, inciso (b), Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV, aclarándose que la adjudicación en el Tramo No Competitivo no podrá superar el 50% del monto adjudicado a terceros distintos del Fiduciante.

1.5. Las adjudicaciones en el nivel del menor precio aceptado se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente a adjudicar.

II.- Otras disposiciones:

2.1. Una vez obtenida la autorización de oferta pública por parte de la CNV, y en la oportunidad que determinen los Colocadores y los Fiduciantes, conforme fuera informado previamente al Fiduciario y una vez publicado el Aviso de Colocación se procederá a dar comienzo al período de difusión que será de por lo menos 3 (días) Días Hábiles Bursátiles (el “Período de Difusión”). Una vez finalizado el Período de Difusión comenzará el período de licitación que será de por lo menos 1 (un) Día Hábil Bursátil (el “Período de Licitación” y junto con el Período de Difusión el “Período de Colocación”). El Período de Colocación podrá ser modificado, prorrogado y/o suspendido en cualquier momento por los Colocadores, con la previa aprobación de los Fiduciantes y previa notificación al Fiduciario, circunstancia que se informará mediante la publicación, de un nuevo Aviso de Colocación en los sistemas de información dispuestos por los Mercados en donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciaros, y en la AIF de la CNV como mínimo el día hábil anterior al Período de Licitación. En el supuesto de que el Período de Licitación se modifique, prorrogue y/o suspenda, se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna hasta el Día Hábil anterior al cierre del nuevo Período de Licitación.

2.2. Los Colocadores realizarán en el marco de la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales y de las Normas de la CNV sus mejores esfuerzos para colocar los Valores Fiduciaros, los cuales podrán incluir, entre otros, algunos de los siguientes actos: (i) envío de correos electrónicos a potenciales inversores con material de difusión, de ser el caso; (ii) publicaciones y avisos en medios de difusión de reconocido prestigio; (iii) conferencias telefónicas con potenciales inversores; (iv) distribución de material de difusión escrito a potenciales inversores, incluyendo el presente Prospecto e información contenida en el presente; (v) reuniones informativas colectivas (*road shows*) y/o individuales (*one on one*) con potenciales inversores acerca de las características de los Valores Fiduciaros y de los Bienes Fideicomitidos en particular, todo lo cual se realizará de conformidad con las normas y conforme con lo dispuesto en el presente; así como (vi) la difusión a través de los medios correspondientes regulados por el Mercado Abierto Electrónico S.A.

En este sentido, con anterioridad al otorgamiento de la autorización de la oferta pública por parte de la CNV, los Colocadores podrán distribuir, entre potenciales inversores, un Prospecto Preliminar en los términos del Artículo 8, Capítulo IX, Título II de de las Normas de la CNV.

2.3. Al finalizar el Período de Colocación, los resultados se informarán al Fiduciario y se publicará un aviso en los sistemas de información dispuestos por los Mercados en donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciaros y en la AIF de la CNV, informando el resultado de la colocación y el Precio de Corte para los VDF y el Precio de Corte para los CP. A su vez, se comunicará a los respectivos presentantes de solicitudes de suscripción el precio de colocación -que será único y que resulta del Precio de Corte para los VDF y el Precio de Corte de los CP- y las cantidades asignadas, debiéndose pagar el precio en la Fecha de Liquidación.

2.4. Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los V/N \$ 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores Fiduciaros a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V/N \$ 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V/N \$ 1 de los Valores Fiduciaros a adjudicar.

2.5. A los efectos de suscribir Valores Fiduciaros, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deban o resuelvan libremente solicitarles los Colocadores y/o los demás agentes autorizados y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada

por la Ley N° 25.246, en especial las Resoluciones N° 3/2014, 141/2016, 4/2017, 30-E/2017 y 21/2018 de la UIF y modificatorias y cualquier otra normativa aplicable.

Los Colocadores y/o los demás agentes autorizados no podrán aceptar solicitudes de suscripción si éstas no cumplen con la normativa anti-lavado de dinero aplicable y con los procedimientos establecidos en el presente para el proceso de suscripción de los Valores Fiduciarios y/o con cualquier otra normativa aplicable, sin que ello genere derecho a reclamo o indemnización alguno contra los Colocadores y/o el Fiduciario. Los Colocadores y/o los demás agentes autorizados podrán solicitar a los oferentes el otorgamiento de garantías para asegurar el posterior pago de sus solicitudes de suscripción.

La remisión de una orden por parte de los inversores o de una oferta por parte de los agentes autorizados implicará la aceptación y el conocimiento de todos y cada uno de los términos y mecanismos establecidos bajo la presente sección.

2.6. Los agentes autorizados a intervenir en la oferta pública de valores negociables que actúen como tales en las respectivas operaciones de compraventa, deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos antes indicados, sin posibilidad de que ello genere derecho a reclamo o indemnización alguno contra los Colocadores y/o el Fiduciario.

2.7. Los Colocadores, una vez finalizado el Período de Colocación y en base a información y documentación propia y de los Colocadores, confeccionarán un legajo en donde se registrarán todas las solicitudes de suscripción de los Valores Fiduciarios como así también las diversas publicaciones y los esfuerzos de colocación efectuados. Dentro de los diez (10) Días Hábiles de finalizado el Período de Colocación, los Colocadores deberán remitir al Fiduciario la documentación respaldatoria de los esfuerzos de colocación efectuados.

Los Certificados Globales se acreditarán a nombre del Fiduciario en una cuenta especial abierta en Caja de Valores S.A., cuyo depositante será el MAV, y a dicho efecto el Fiduciario comunicará fehacientemente a Caja de Valores S.A. tal circunstancia. Los Colocadores procederán a la distribución final de los Valores Fiduciarios a las cuentas comitentes y depositantes indicadas en las solicitudes de suscripción.

2.8. Los Valores Fiduciarios deberán ser integrados en efectivo en la Fecha de Liquidación mediante transferencia electrónica de los Pesos pertinentes en la cuenta que oportunamente indique los Colocadores.

En caso que uno o más inversores no abonaren el precio de colocación de los Valores Fiduciarios, los derechos de tales inversores a recibir los Valores Fiduciarios caducarán automáticamente y el Fiduciario notificará a la Caja de Valores S.A. de tal circunstancia. Ni el Fiduciario ni los Colocadores asumirán ningún tipo de responsabilidad por la falta de pago del precio de colocación de los Valores Fiduciarios por parte de los inversores.

2.9. Del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios -que no integra el Patrimonio Fideicomitado- el Organizador de la Colocación transferirá los importes necesarios a la Cuenta Fiduciaria para que el Fiduciario constituya el Fondo de Reserva. Una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Reserva y a la cancelación de cualquier importe que corresponda abonar de conformidad con los términos de este Contrato, de existir un remanente el Organizador de la Colocación lo pondrá a disposición de los Fiduciantes como complemento del pago del precio de la cesión de los Bienes Fideicomitados, salvo que de otro modo el Fiduciario le instruya en forma previa.

2.10. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros, podrán ser adjudicados a los Fiduciantes como contraprestación de la transferencia de los Bienes Fideicomitados al Fideicomiso. El precio de adjudicación de los Valores Fiduciarios será equivalente a: (i) el Precio de Corte de los VDF y CP, respectivamente, en caso de existencia de ofertas, o (ii) su valor nominal, en caso de inexistencia de ofertas.

2.11. Los Colocadores percibirán una comisión de hasta el 0,5% sobre el Valor de Emisión, según lo determinen de manera conjunta con los Fiduciantes. Ni los Fiduciantes ni el Fiduciario pagarán comisión alguna y/o reembolsarán gasto alguno a los agentes autorizados distintos de los Colocadores, sin perjuicio de lo cual, dichos agentes podrán cobrar comisiones y/o gastos directa y exclusivamente a los oferentes que hubieran cursado órdenes de compra a través suyo.

2.12. Los Valores Fiduciarios serán listados en Mercado Argentino de Valores S.A., Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y podrán negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. y/o en cualquier otro mercado autorizado por la CNV.

2.13. Resoluciones de la UIF:

En cumplimiento de lo dispuesto en el capítulo III de la Resolución N° 21/2018 de la UIF y sus modificatorias, los Colocadores y demás agentes autorizados a utilizar el sistema deberán remitir la documentación exigida en la citada resolución, con las excepciones allí previstas. Tal documentación, en los términos de la Resolución N° 21/2018 de la UIF y sus modificatorias así como cualquier otra información y/o documentación requerida por la normativa que resulte aplicable, entre ellas, sin limitación, las resoluciones 1 y 52/2012, 11/2011, 121/2011, 229/2011, 29/2013, 3/2014, 92/2016, 141/2016, 4/2017, 30-E/2017 y 21/18 de la UIF, deberá ser remitida al Fiduciario por los Colocadores respecto de las solicitudes de suscripción ingresadas a través de los mismos luego del cierre de la colocación en los plazos establecidos en el Contrato de Colocación y por los demás agentes autorizados respecto de las solicitudes de suscripción ingresadas por dichos agentes inmediatamente luego del cierre del Período de Colocación. A tal fin los potenciales inversores deberán proveer dicha información a los Colocadores y/o a los demás agentes autorizados. El incumplimiento de este deber imposibilitará al Fiduciario cumplir con el análisis de los clientes de acuerdo a las leyes y regulaciones vigentes en materia de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo y cualquier otra normativa que resulte aplicable.

XVI. RÉGIMEN IMPOSITIVO

El siguiente es un resumen de ciertas consideraciones impositivas relativas a la inversión en los Valores Fiduciarios confeccionado por el Asesor Impositivo del Fideicomiso. Este resumen es sólo a título informativo y se basa en las leyes y reglamentaciones vigentes a la fecha del presente Prospecto. Si bien se considera que este resumen constituye una correcta interpretación de las leyes y reglamentaciones vigentes a la fecha del presente Prospecto, no puede asegurarse que las autoridades fiscales o tribunales responsables de la aplicación de dichas leyes y reglamentaciones estarán de acuerdo con esta interpretación o que no habrá cambios en dichas leyes y reglamentaciones o en la interpretación de las mismas por parte de dichos autoridades fiscales o tribunales.

El mismo se basa en una razonable aplicación de la legislación vigente a la fecha del presente Prospecto, sujeta a diferentes interpretaciones y a cambios futuros. Los inversores deben consultar a sus asesores respecto del tratamiento fiscal en el orden nacional, provincial o local, que en particular deberán otorgar a las compras, propiedad y disposición de los Valores Fiduciarios.

Si bien este resumen se considera una interpretación correcta de la legislación vigente a la fecha de este Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes concuerden con esta interpretación. Las leyes tributarias argentinas han sufrido numerosas reformas en el pasado, y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones, restablecimiento de impuestos, y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

Mediante el dictado de las leyes N° 27.430 (B.O.N 29/12/2017) y 27.440 (B.O.N. 11/05/2018), se introdujeron importantes reformas al sistema tributario argentino, reformas estas que se encuentran pendiente de reglamentación a la fecha de emisión del presente, excepto en lo que se refiere a la determinación e ingreso del Impuesto a las Ganancias sobre la renta financiera obtenida por beneficios del exterior.

LOS COMPRADORES POTENCIALES DE LOS VALORES DEBEN CONSULTAR A SUS ASESORES IMPOSITIVOS EN LO QUE RESPECTA A LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS APLICABLES DE ACUERDO CON SUS SITUACIONES PARTICULARES, DERIVADAS DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

I. IMPUESTOS QUE GRAVAN AL FIDEICOMISO

I.1. Impuesto a las Ganancias

El artículo 69 inciso a) punto 6 de la ley del impuesto a las ganancias establece que, los fideicomisos financieros constituidos en el país son sujetos pasivos del tributo desde la celebración del contrato de constitución. Conforme lo dispuesto en la Ley 27.430, las ganancias netas imponibles del Fideicomiso se encuentran sujetas a la alícuota del: (i) 30% para los ejercicios fiscales que inicien a partir del 1º de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019; y (ii) 25% para los ejercicios fiscales que inicien a partir del 1º de enero de 2020.

No obstante lo expuesto, el artículo 205 de la Ley N° 27.440 estableció un tratamiento diferencial para los fideicomisos financieros cuyos Valores Fiduciarios (Títulos de Deuda y Certificados de Participación) sean colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores no tributarán el Impuesto a las Ganancias, excepto por la proporción de inversiones que

dichos fideicomisos realicen fuera de la República Argentina. En la medida que realicen inversiones en el exterior estarán sujetos al impuesto en forma proporcional a tales inversiones.

Cuando se cumplan los requisitos mencionados previamente, los inversores deberán incluir en sus propias declaraciones juradas las ganancias que distribuya el fideicomiso financiero para otorgarles el tratamiento que disponga la normativa aplicable en materia del tributo, de no haber mediado el fideicomiso.

La Ley 27.440, de reciente sanción, se encuentra pendiente de reglamentación toda vez que deja sin efecto, de hecho, un importante número de artículos del texto reglamentario vigente, así como normas de forma vinculadas.

I.2. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Los fideicomisos financieros no son sujetos pasivos del impuesto a la ganancia mínima presunta en virtud de lo dispuesto por el inciso f) del artículo 2° de la ley del gravamen.

I.3. Impuesto al Valor Agregado

El Fideicomiso queda sujeto al impuesto al valor agregado por los hechos imponible que protagonice o se verifiquen con relación al Patrimonio Fideicomitado (débitos fiscales de IVA), atento a que la ley del gravamen contempla, como sujetos del tributo, a los agrupamientos no societarios y otros entes individuales o colectivos. Sin perjuicio de ello, corresponde analizar las actividades a desarrollar por el Fideicomiso a los efectos de determinar si existe algún tratamiento preferencial para las mismas.

En este sentido, el artículo 84 de la ley N° 24.441 dispone que cuando los bienes fideicomitados fuesen créditos, las transmisiones a favor del fideicomiso no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas. Asimismo, el mencionado artículo establece que cuando el crédito cedido incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto por la prestación correspondiente a estos últimos continuará siendo el fideicomitente, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique, en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

Bajo esta normativa, la transferencia de los bienes fideicomitados del Fiduciante al Fideicomiso Financiero no genera hechos imponible alcanzados por este impuesto. Con relación a las prestaciones financieras gravadas, correspondientes a los créditos que integran el Patrimonio Fideicomitado, cuyos vencimientos o pagos -lo que fuera anterior- se verifiquen con posterioridad a la cesión fiduciaria, el sujeto pasivo por los intereses de financiación será el Fideicomiso, ello debido a que es el Fiduciario quien percibe los flujos de fondos destinados a cancelar el capital y los intereses de los créditos oportunamente fideicomitados.

Respecto al tratamiento impositivo correspondiente a las Inversiones en Fondos Líquidos, corresponde señalar que existen diversas exenciones en las normas legales del IVA para operaciones de inversión en el mercado financiero del país, entre las cuales se encuentran las prestaciones financieras que puedan resultar involucradas en la emisión, suscripción, colocación, transferencia y renta de cuotas partes de fondos comunes de inversión. Por lo tanto puede afirmarse que -en términos generales- las rentas o retribuciones derivadas de las operaciones de inversiones que pueda realizar el Fideicomiso Financiero se encontrarían exentas o no alcanzadas por el impuesto al valor agregado.

I.4. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Este es un impuesto de carácter local, es decir provincial o de la Ciudad de Buenos Aires. En el caso de la Provincia de Santa Fe recae sobre el ejercicio habitual de una actividad a título oneroso, cualquiera sea el resultado obtenido y la naturaleza del sujeto que la realice. En general, las legislaciones fiscales locales no contienen normas específicas relacionadas con el tratamiento a dispensar a los fideicomisos financieros.

En el caso de la Provincia de Santa Fe, el Código Fiscal no posee previsiones expresas respecto de los Fideicomisos Financieros. No obstante, la Administración Provincial de Impuestos de la provincia les ha reconocido el carácter de sujetos de las obligaciones tributarias respecto de la determinación e ingreso del tributo que corresponda a la naturaleza de la actividad desarrollada.

Dicho Organismo interpretó a través de la Resolución N° 17/05 de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe (API) que las operaciones realizadas por los fideicomisos financieros, tienen el tratamiento previsto para las entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley Nacional 21.526, debiendo tributar el impuesto sobre los Ingresos Brutos según lo dispuesto en el artículo 140 del Código Fiscal (t.o. 1997 y sus mod.).

Dicho artículo dispone que en las operaciones realizadas por las entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley N° 21.526 y sus modificaciones, se considerará ingreso bruto a los importes devengados en función del tiempo en cada período.

Agrega que en tales casos la base imponible estará constituida por el total de la suma del haber de las cuentas de resultado, no admitiéndose deducciones de ningún tipo, excepto que se trate de bancos de carácter público con domicilio fiscal en la Provincia de Santa Fe, para los cuales la base imponible estará constituida por la diferencia que resulte entre el total de la suma del haber de las cuentas de resultados y los intereses y actualizaciones pasivas. Asimismo, para éste último caso se computarán como intereses acreedores y deudores respectivamente, las compensaciones establecidas por el Artículo 3 de la Ley Nro. 21.572 y los cargos determinados de acuerdo con el Artículo 2 inciso a) del citado texto legal. Los intereses y actualizaciones aludidos serán por financiaciones, mora o punitorios.

En consecuencia, el fideicomiso deberá tributar el impuesto sobre los ingresos brutos tomando como base imponible la suma del haber de las cuentas de resultado, no admitiéndose deducciones de ningún tipo.

Por último, en el caso de obtener ingresos o realizar gastos en distintas jurisdicciones locales, correspondería la aplicación de las normas del Convenio Multilateral, que instruye el procedimiento de distribución de los ingresos obtenidos entre todos los fiscos involucrados, debiéndose analizar el tratamiento fiscal aplicable que disponga cada jurisdicción involucrada.

I.5. Impuesto de Sellos

En materia de impuesto de sellos, los antecedentes remiten a consultas en las que la Administración Provincial de Impuestos (A.P.I.) ha entendido que el contrato de fideicomiso se encuentra gravado a la tasa del 10 por mil sobre el 100% de las remuneraciones atribuibles al fiduciario, mientras que consideró exenta del gravamen la transferencia fiduciaria de los bienes al fideicomiso financiero con Oferta Pública.

Así la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe ha interpretado que los instrumentos relacionados para posibilitar la negociación y emisión de los Valores Fiduciarios para su Oferta Pública, encuadran en la exención prevista en el inciso 39) a) del artículo 183 del

Código Fiscal, que eximen a los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza, vinculados y/o necesarios para posibilitar la emisión de títulos valores representativos de deuda de sus emisoras, cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley 26.831 de Mercado de Capitales, por parte de sociedades debidamente autorizadas por la Comisión Nacional de Valores a hacer oferta pública de dichos valores. No obstante, tal criterio no está incluido en el texto del Código Fiscal.

Asimismo, dicho Organismo mediante la Resolución N° 44/14 del 1° de diciembre de 2014 estableció que la transmisión de la propiedad fiduciaria del fiduciante al fiduciario, incluida en los contratos de fideicomisos, queda fuera del ámbito del impuesto de sellos solo en caso que dicha transmisión no conlleve contraprestación ni liberalidad alguna del fiduciario al fiduciante, ratificando que los contratos de fideicomisos deberán tributar el impuesto de sellos aplicando la alícuota contemplada en el artículo 19 inciso 4.d) de la ley impositiva anual, sobre la base imponible constituida por la retribución correspondiente al fiduciario, incluido el denominado honorario de éxito o de resultado, cualquiera fuere la denominación con la que a este se lo designe en el contrato, con exclusión del importe que constituya el reembolso de gastos, debidamente acreditado como tales.

I.6. Impuesto sobre los Bienes Personales

Atento a lo normado en la Ley del gravamen, los fideicomisos financieros no son sujetos pasivos del impuesto sobre los bienes personales. Asimismo, el Fiduciario no será responsable por el ingreso del gravamen correspondiente a los activos fideicomitidos en su calidad de responsable sustituto.

I.7. Impuesto sobre los Débitos y Créditos

La ley 25.413 estableció el Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuenta Corriente Bancaria, cuya alícuota general vigente es del 0,6%. Se encuentran dentro del objeto del impuesto los débitos y créditos, de cualquier naturaleza, efectuados en cuentas abiertas en las entidades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, con excepción de los expresamente excluidos por la ley y la reglamentación.

Asimismo, el gravamen alcanza a los movimientos y entregas de fondos que se efectúan a través de sistemas de pagos organizados reemplazando el uso de las cuentas corrientes siempre que dichos movimientos o entrega de fondos sean efectuados, por cuenta propia y/o ajena, en el ejercicio de actividades económicas.

El inciso c) del artículo 10 del Decreto No. 380/2001 establece que se encuentran exentos del impuesto los débitos y créditos correspondientes a las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo de su actividad por los fideicomisos financieros, en tanto reúnan los requisitos enunciados en el segundo artículo a continuación del artículo 70 del decreto reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

La Nota Externa 9/2008 de la Administración Federal de Ingresos Públicos, en ocasión del dictado del Decreto 1207/08, expresa que ... “dicha exención continúa vigente para las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo específico de su actividad por los fideicomisos financieros comprendidos en los Artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441, en tanto reúnan todos los requisitos previstos en los incisos a), b), c) y d) del segundo artículo incorporado a continuación del Artículo 70 del Decreto Reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones”, requisitos que reunirá este fideicomiso.

En cumplimiento de las disposiciones de la RG AFIP N° 3900/2016, a los fines del reconocimiento de la exención señalada, se procederá a la inscripción de las cuentas bancarias de las que resulte titular el fideicomiso en el “Registro de Beneficios Fiscales en el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias y otras Operatorias”.

II. IMPUESTO QUE GRAVAN LOS VALORES FIDUCIARIOS

II.1. Impuesto a las Ganancias

II.1.1. Rendimientos de los Valores de Deuda Fiduciaria (intereses).

Los beneficiarios de Valores de Deuda Fiduciaria estarán alcanzados por el tributo sobre los intereses percibidos, ya sea sean una persona humana o jurídica, en la medida que no les sea aplicable una exención subjetiva total o parcial del gravamen, como por ejemplo las entidades sin fines de lucro.

Personas humanas residentes

La Ley N° 27.430, publicada en el Boletín Oficial el 29/12/2017 introdujo modificaciones a la Ley del Impuesto a las Ganancias (“LIG”). A través de su artículo 63 se incorporó un nuevo Capítulo II al Título IV (Tasas del impuesto para las personas humanas y sucesiones indivisas y otras disposiciones) de la LIG denominado “Impuesto Cedular”.

Ello implica determinar el impuesto sobre los rendimientos y resultados de las operaciones detalladas en la norma en forma “separada” del resto de ingresos que pudo haber obtenido una persona humana residente o un beneficiario del exterior, según el caso. En ese contexto, se detallan en forma pormenorizada los distintos rendimientos y resultados, la forma de establecer los mismos y las alícuotas aplicables.

En el caso de las personas humanas residentes el impuesto se determinará aplicando una tasa del: (i) 5% (cinco por ciento) sobre el total de los intereses percibidos, en el caso de títulos emitidos en moneda local sin cláusula de ajuste, o (ii) 15% (quince por ciento) sobre el total de los intereses percibidos, en el caso de títulos emitidos en moneda extranjera o en moneda local con cláusula de ajuste.

En la medida que las personas humanas residentes perciban ganancias de fuente argentina provenientes de intereses y/o la enajenación de ciertos títulos valores, resultará aplicable una deducción especial para determinar el impuesto correspondiente al “mínimo no imponible” que se establezca en cada ejercicio fiscal (el cual se estableció en \$ 66.917,91 para el ejercicio fiscal 2018) que se proporcionará de acuerdo a la renta atribuible a cada uno de aquellos conceptos. La alícuota aludida se aplicará sobre la diferencia entre los resultados financieros gravados y el mínimo aludido. Tal como lo prevé la propia norma, ciertos aspectos del “impuesto cedular” requieren de la emisión de una próxima reglamentación, como asimismo el establecimiento de regímenes de retención o adecuación de los existentes por parte de la AFIP.

Personas jurídicas residentes

Respecto a personas jurídicas, los rendimientos quedarán alcanzados por el gravamen a las siguientes alícuotas: del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive; y (ii) al 25% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020.

Beneficiarios del exterior (personas humanas o jurídicas no residentes)

Se encuentran exentos del gravamen los intereses de títulos de deuda de fideicomisos financieros constituidos en el país conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación, colocados por oferta pública, obtenidos por beneficiarios del exterior (según lo dispuesto por el cuarto párrafo del inciso w) del artículo 20 de la LIG). La exención será de aplicación en la medida en que tales beneficiarios no residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes. El listado vigente de jurisdicciones no cooperantes puede consultarse en el link <http://www.afip.gob.ar/jurisdiccionesCooperantes/#ver>.

II.1.2. Resultados obtenidos por la compraventa de los Valores Fiduciarios.

Los resultados provenientes de la compraventa de los títulos bajo análisis resultan gravados por el Impuesto a las Ganancias cuando el enajenante sea una persona humana o jurídica residente.

Personas humanas residentes

En el caso de las personas humanas residentes el impuesto se determinará de la siguiente forma: (i) cuando se realice la enajenación de Valores de Deuda Fiduciaria emitido en moneda local sin cláusula de ajuste, se aplicará la alícuota del 5% sobre la diferencia entre el precio de venta y el precio de suscripción original o compra; (ii) cuando se realice la enajenación de Certificados de Participación, se aplicará una tasa del 15% sobre la diferencia entre el precio de venta y el de suscripción original o compra actualizados por aplicación del Índice de Precios Internos al por Mayor, desde la fecha de adquisición hasta la fecha de transferencia.

Personas jurídicas residentes

Respecto a personas jurídicas, los resultados de las enajenaciones de los Valores Fiduciarios quedarán alcanzados a las siguientes alícuotas: del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive; y (ii) al 25% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020.

Beneficiarios del exterior (personas humanas o jurídicas no residentes)

El resultado de la enajenación de Valores de Deuda Fiduciaria se encuentra exento del impuesto a las ganancias en función de lo expuesto respecto al tratamiento de los intereses de dichos títulos.

Respecto al tratamiento correspondiente a la enajenación de los Certificados de Participación, la operación estará alcanzada por el gravamen a una alícuota del 15% sobre: (i) el 90% de las sumas abonadas (art. 93, inc. h, de la LIG); o (ii) el precio de venta menos costo actualizado.

La Administración Federal de Ingresos Públicos estableció un régimen de retención del impuesto a las Ganancias aplicable, entre otras, a la enajenación de los Certificados de Participación. De acuerdo a lo establecido en la RG N° 4.227 el adquirente de los Certificados de Participación deberá actuar como agente de retención en tanto se trate de un sujeto residente en Argentina, determinando a tales efectos la base imponible y alícuota aplicable conforme las pautas detalladas en el párrafo anterior. De ser el adquirente residente del exterior, el pago del gravamen estará a cargo del representante legal que éste hubiere designado en Argentina y, en caso no tener un representante legal en el país, deberá realizarlo directamente el beneficiario del exterior.

II.1.3. Utilidades de los Certificados de Participación

En virtud del segundo párrafo del artículo 205 de la Ley de Financiamiento Productivo, las ganancias que se distribuyan a los tenedores de Certificados de Participación deberán ser declaradas por el perceptor, residente en la República Argentina, incorporándolas a su propia declaración jurada, como si las hubiese obtenido en forma directa y sin mediar el vehículo (fideicomiso).

Las personas humanas y jurídicas residentes deberán incorporar las utilidades que reciban de la distribución efectuada por el fideicomiso en sus propias declaraciones juradas impositivas y brindarles el tratamiento que establece la ley del gravamen para cada tipo de ganancia que se trate.

Las personas humanas, deberán someter las utilidades percibidas al impuesto cedular y/o al impuesto progresivo (tabla de escala de alícuotas) previsto en el Capítulo I del Título IV de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

En el caso de personas jurídicas, la ganancia proveniente de las utilidades de los Certificados de Participación quedará sometida a las siguientes alícuotas: del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive; y (ii) al 25% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020.

Beneficiarios del exterior (personas humanas o jurídicas no residentes)

En los casos de utilidades provenientes de certificados de participación percibidos por beneficiarios del exterior, el Fiduciario deberá actuar como agente de retención del gravamen siendo de aplicación al efecto las normas dictadas por la Administración Federal de Ingresos Públicos, en especial la Resolución General 4227/2018, que establece las condiciones en las cuales deberán ser ingresadas las sumas retenidas.

II.1.4. Regímenes de retención del impuesto a las ganancias

Las rentas, rendimientos, resultados de enajenación y distribución de resultados de Valores Fiduciarios detallados precedentemente, cualquiera sea el sujeto que las obtenga pueden quedar sujetos a retenciones impositivas.

A la fecha del presente prospecto, la AFIP ha dictado la RG N° 4227 a través de la cual ha dispuesto un régimen de retención del Impuesto a las Ganancias con relación a las rentas obtenidas por Beneficiarios del Exterior, conforme a lo mencionado en los puntos precedentes.

Todavía se encuentra pendiente la reglamentación vinculada a los regímenes de retención y/o adecue los existentes respecto a los beneficiarios que sean personas humanas residentes.

II.2 Impuesto al Valor Agregado

II.2.1. Interés o Rendimiento

De acuerdo con lo establecido por el inciso a) del artículo 83 de la ley 24.441, los rendimientos que obtenga el inversor (sujeto local o beneficiario del exterior) están exentos del Impuesto al Valor Agregado toda vez que los títulos valores cumplan con el requisito de la oferta pública.

II.2.2. Resultados derivados de la compraventa de los títulos

Todo resultado obtenido como consecuencia de la transferencia de títulos de valores, de acuerdo con lo establecido por el inciso a) del artículo 83 de la ley 24.441, resultará exento del presente gravamen, en la medida que los Certificados de Participación cumplan con el requisito de la oferta pública antes detallado.

II.3. Impuesto sobre los Bienes Personales

De conformidad con lo dispuesto por el título VI de la ley N° 23.966 (t.o. 1997 y sus modificaciones) ("Ley de Bienes Personales"), las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la República Argentina o en el extranjero (en este último caso sólo con respecto a bienes situados en la Argentina, lo cual incluye los Valores Fiduciarios) están sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales que grava los bienes existentes al 31 de diciembre de cada año. Por medio de la ley N° 27.260 se introdujeron ciertas modificaciones a la ley de Bienes Personales referidas al mínimo exento y las alícuotas aplicables según el valor total de los bienes gravados, las cuales surtirán efecto desde el 31-12-16 inclusive, en adelante.

Respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la Argentina, el impuesto grava a todos los bienes situados en la Argentina y en el exterior en la medida que su valor en conjunto, exceda de \$ 1.050.000 para el ejercicio fiscal 2018 y siguientes, aplicándose la alícuota 0,25%. A su vez, respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en el extranjero el referido impuesto debe ser pagado por la persona domiciliada en la Argentina que tenga el dominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los valores (el "Responsable Sustituto"), que deberá aplicar la alícuota del 0,25% a partir del año 2018 y siguientes.

El Responsable Sustituto podrá recuperar las sumas pagadas en concepto de Impuesto sobre los Bienes Personales, reteniendo o enajenando los Valores Fiduciarios respecto de los cuales el impuesto resultó aplicable. El Impuesto sobre los Bienes Personales no resultará aplicable en esos casos si el monto a ingresar resultare menor a \$ 255,75. El impuesto tampoco resultará aplicable a las personas humanas o sucesiones indivisas residentes en el exterior que sean tenedores respecto de quienes no exista un Responsable Sustituto en la Argentina.

II.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

En el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, la tenencia de títulos valores de un fideicomiso financiero de la ley 24.441 y el Código Civil y Comercial de la Nación será objeto del gravamen en cabeza de los respectivos contribuyentes.

Los sujetos pasivos del gravamen son las sociedades domiciliadas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones domiciliadas en el país, las empresas o explotaciones unipersonales ubicadas en el país pertenecientes a personas domiciliadas en el mismo, las entidades y organismos constituidos en el país a que se refiere el artículo 1° de la ley 22.016, las personas humanas y sucesiones indivisas titulares de inmuebles rurales en relación a dichos inmuebles, los fideicomisos constituidos en el país conforme la ley 24.441 y el Código Civil y Comercial de la Nación, los fondos comunes de inversión "abiertos" de la ley 24.083, y los establecimientos estables domiciliados o ubicados en el país para el desarrollo de actividades en la Argentina pertenecientes a sujetos del exterior. Por ello, la tenencia de títulos valores resulta gravada a una tasa del 1 % (uno por ciento), para aquellos que califiquen como sujetos del impuesto a la luz de la enunciación recién efectuada. Por último cabe mencionar que resultan exentos del tributo, los bienes del activo gravado en el país cuyo valor, determinado conforme las disposiciones del gravamen no supere, en su conjunto, la suma de \$ 200.000. Por medio del artículo 76 de la ley N° 27.260 (Boletín Oficial del 22/07/2016) se derogó este impuesto para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2019

II.5. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Corrientes Bancarias

La compra, transferencia, percepción de toda suma u otros movimientos vinculados con estos títulos valores, efectuados a través de cuentas corrientes bancarias, estará alcanzado por el impuesto a la alícuota general del 0,6%. De acuerdo a lo dispuesto por el Decreto N° 409/2018

(publicado en el Boletín Oficial el 07/05/2018), el cual sustituyó el artículo 13 al Decreto N°380/2001 (reglamentario de la Ley 25413 de Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias), los titulares de cuentas bancarias gravadas podrán computar como crédito de impuestos, indistintamente, contra el Impuesto a las Ganancias y/o el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta o la Contribución Especial sobre el Capital de las Cooperativas, el 33% de los importes liquidados y percibidos por el agente de percepción en concepto del presente gravamen, originados en las sumas debitadas y acreditadas en dichas cuentas, por hechos imponible que se perfeccionen desde el 1° de enero de 2018.

Por otra parte, según lo dispuesto por el artículo 6° de la Ley 27.264, las empresas que sean consideradas “micro” y “pequeñas”, pueden computar como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias el 100% del impuesto a los Débitos y Créditos pagado; en tanto las industrias manufactureras consideradas “medianas -tramo 1-” en los términos del artículo 1° de la ley 25.300 y sus normas complementarias, podrán computar hasta el 60% del impuesto pagado (porcentaje establecido por el Decreto 409/18).

II.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Los ingresos que se generen por los rendimientos o como resultado de la transferencia de los Valores Fiduciarios, salvo exención provincial expresa, se encuentran alcanzados por este gravamen. Igual conclusión aplica para el caso de personas humanas, en tanto éstas revistan la calidad de habitualistas o les resulte de aplicación una presunción de habitualidad específica.

II. 7. Otros

La transmisión gratuita de bienes a herederos, legatarios o donatarios no se encuentra gravada en la República Argentina a nivel nacional. En el orden provincial, las jurisdicciones que han implementado impuestos a la transmisión Gratuita de Bienes son la provincia de Buenos Aires – Ley 14044 – a partir del 1/01/2011. Son contribuyentes las personas físicas (hoy “personas humanas”) y jurídicas beneficiarias de una transmisión gratuita de bienes en tanto se domicilien o residan en la respectiva provincia, independientemente del lugar donde estén situados los bienes. Las alícuotas aplicables varían entre el 4% y 22% atendiendo al grado de parentesco y el monto de la base imponible. Los Valores Fiduciarios, en tanto queden involucrados en una transmisión gratuita de bienes podrían quedar afectados por estos gravámenes en las jurisdicciones señaladas.

II.8 Regímenes de información sobre fideicomisos. RG AFIP N°3312/2012 y N° 3538/2013.

Por medio de la Res. Gral. N°3312 del 18/04/12 la Administración Federal de Ingresos Públicos implementó un régimen de información sobre fideicomisos, incluyendo a los financieros. Bajo dicha normativa. Corresponde suministrar a la AFIP determinados datos al 31 de diciembre de cada año (“Régimen de información anual”), y además, deben informarse (“Régimen de registración de operaciones”), en el plazo perentorio de 10 días hábiles contados a partir de la fecha de formalización de la operación (vgr. Cancelación total o parcial, documento público o privado, actas o registraciones, entre otras, la que ocurra primero), determinados hechos como por ejemplo: constitución inicial de fideicomisos, ingresos y egresos de fiduciarios y/o beneficiarios, que se produzcan con posterioridad al inicio, transferencias o cesiones gratuitas u onerosas de participaciones o derechos en fideicomisos, entregas de bienes efectuadas a fideicomisos, con posterioridad a su constitución, modificaciones al contrato inicial, asignación de beneficios y extinción de contratos de fideicomisos.

Si bien el principal agente de información es el fiduciario, también quedan obligados a actuar como tales los vendedores o cedentes y adquirentes o cesionarios de participaciones en fideicomisos constituidos en el país, respecto a las transferencias o cesiones gratuitas u onerosas de participaciones o derechos en fideicomisos.

El contrato de fideicomiso quedará sujeto al régimen de información aludido en los párrafos precedentes.

La Res Gral. N° 3538/2013 de la AFIP del 12/11/13 introdujo modificaciones en la Res Gral. N°3312 disponiendo asimismo, en primer lugar, la obligatoriedad de presentar electrónicamente la documentación respaldatoria de las operaciones registradas (“Régimen de Registración de Operaciones”) en formato “pdf”, en el mismo plazo previsto para la registración, es decir, de 10 días hábiles contados a partir de la fecha de formalización de la operación (vgr. Cancelación total o parcial, documento público o privado, actas o registraciones, entre otras, la que ocurra primero), y en segundo lugar, la obligación excepcional, respecto de las Operaciones registradas a partir del 01 de enero de 2013, de presentar por vía electrónica el contrato constitutivo del fideicomiso informado así como las modificaciones al mismo. No obstante, se dispuso que, con relación a estas dos nuevas exigencias, los Fideicomisos Financieros que cuenten con la autorización de la CNV para hacer oferta pública de sus valores fiduciarios se encontrarán exentos de cumplirlas.

II. 9. Ingreso de fondos de jurisdicciones de baja o nula tributación.

De acuerdo con lo establecido en el artículo agregado sin número a continuación del artículo 18 de la ley de Procedimiento Fiscal Federal 11.683, todo residente local que reciba fondos de cualquier naturaleza (es decir, préstamos, aportes de capital, etc.) de jurisdicciones de nula o baja tributación, se encuentra sujeta al Impuesto a las Ganancias y al Impuesto al Valor Agregado sobre una base imponible del 110% de los montos recibidos de dichas entidades (con algunas excepciones limitadas). Ello, basado en la presunción de que tales montos constituyen incrementos patrimoniales no justificados para la parte local que los recibe. Si bien podría sostenerse que esta disposición no debería aplicarse para operaciones de emisión de títulos con oferta pública, no puede asegurarse que la autoridad impositiva comparta este criterio.

Según lo precedente, no se espera que los Valores Fiduciarios sean originalmente adquiridos por sujetos –personas de existencia ideal o humanas- o entidades domiciliadas o constituidas en jurisdicciones de baja tributación, o comprados por ninguna persona que opere con cuentas bancarias abiertas en entidades financieras ubicadas en jurisdicciones de nula o baja tributación.

Las jurisdicciones de baja tributación según la legislación argentina se encuentran definidas en el artículo 27.1 del decreto reglamentario de la ley del Impuesto a las Ganancias, según la versión de dicho artículo dispuesta por el Decreto 589/2013 del 27/05/2013. Al respecto, la norma considera a ‘países de baja o nula tributación’, a aquellos países no considerados ‘cooperadores a los fines de la transparencia fiscal’.

Se consideran países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales cooperadores a los fines de la transparencia fiscal, aquellos que suscriban con el Gobierno de la República Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula de intercambio de información amplio, siempre que se cumplimente el efectivo intercambio de información. El decreto instruyó a la Administración Federal de Ingresos Públicos a elaborar el listado de los países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados y regímenes tributarios especiales considerados cooperadores a los fines de la transparencia fiscal, publicarlo

en su sitio "web" (<http://www.afip.gob.ar>) y mantener actualizada dicha publicación. La vigencia de este listado se estableció a partir del 1/01/2014 (R.G. AFIP N°3576/2013)

La presunción analizada, podría resultar aplicable a los potenciales tenedores de Valores Fiduciarios que realicen la venta de los mismos a sujetos –personas de existencia ideal o humanas- y entidades domiciliadas o constituidas en jurisdicciones de baja tributación, o cuando el precio de venta sea abonado desde cuentas bancarias abiertas en entidades financieras ubicadas en jurisdicciones de baja o nula tributación.

Por medio de la ley N° 27430 (publicada en el Boletín Oficial 29/12/2017) se modificó el concepto de jurisdicciones de baja o nula tributación a los efectos previstos en la LIG, estableciendo que deberá entenderse "jurisdicciones de baja o nula tributación" a aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresaria inferior al 60% de la alícuota contemplada para las personas jurídicas argentinas. Por lo tanto, puede interpretarse que las disposiciones del Decreto 589/2013 quedan derogadas de hecho al igual que listado de países cooperantes obrantes en la página web de la AFIP.

Los Beneficiarios y potenciales inversores deberán tener presente que podrán estar alcanzados por las previsiones establecidas previamente en la medida que realicen una enajenación a favor de un sujeto domiciliado o constituido en jurisdicciones de baja o nula tributación o cuando los fondos de la venta de títulos se originen desde entidades financieras ubicadas en jurisdicciones de baja o nula tributación. Configurado alguno de los supuestos mencionados en el presente párrafo, se podrá acreditar que los fondos provienen de actividades efectivamente realizadas por el mismo contribuyente o por terceros en dichos países o bien que provienen de colocaciones de fondos oportunamente declarados.

II.10. Cooperación en Materia Tributaria entre la República Argentina y otros Países. Resolución General 631/2014 de la CNV

En el marco del compromiso que ha asumido la República Argentina a través de la suscripción de la "Declaración sobre intercambio Automático de Información en Asuntos Fiscales" para implementar tempranamente el nuevo estándar referido al intercambio de información de cuentas financieras desarrollado por la OCDE, adoptada en la Reunión Ministerial de esa Organización de fecha 6 de mayo de 2014 y las disposiciones vinculadas a la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras ("Foreign Account Tax Compliance Act" FATCA) de los Estados Unidos de América, la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución General 631/2014 del 18/09/2014, ha dispuesto que los agentes registrados deberán arbitrar las medidas necesarias para identificar los titulares de cuentas alcanzados por dicho estándar (no residentes). A esos efectos, los legajos de tales clientes en poder de los agentes registrados deberán incluir en el caso de personas humanas la información sobre nacionalidad, país de residencia fiscal y número de identificación fiscal en ese país, domicilio y lugar y fecha de nacimiento. En el caso de las personas jurídicas (hoy "personas de existencia ideal") y otros entes, la información deberá comprender país de residencia fiscal, número de identificación fiscal en ese país y domicilio.

La información recolectada en los términos indicados deberá ser presentada ante la ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS (AFIP), de acuerdo con el régimen que esa Administración establezca.

ATENTO A QUE LA REGLAMENTACIÓN DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS NO HA SIDO INTERPRETADA AUN POR LOS TRIBUNALES Y QUE EN EL CASO DE LAS

AUTORIDADES FISCALES RESPONSABLES DE SU APLICACIÓN DICHAS INTERPRETACIONES NO RESULTAN SUFICIENTES PARA ESCLARECER TODOS AQUELLOS ASPECTOS QUE GENERAN DUDA. POR CONSIGUIENTE, NO PUEDE ASEGURARSE LA APLICACIÓN O INTERPRETACIÓN QUE DE DICHAS NORMATIVAS EFECTÚEN LOS MISMOS Y EN PARTICULAR EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA, LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.

XVII. CONTRATO DE FIDEICOMISO FINANCIERO

FIDUCIARIO

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

Paraguay 777, Piso 9º

Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe

República Argentina

0341 4110051

administracion@rosfid.com.ar

www.rosfid.com.ar

FIDUCIANTES

Gieco S.A.

Bv. de los Calabreses 3434 Bº Los Boulevares

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba

República Argentina

+54 351 475-1126

info@gieco.com.ar

www.gieco.com.ar

Sapyc S.R.L.

Avenida de Circunvalación Sud-Oeste Nº 450, Barrio Alejandro Carbo

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba

República Argentina

+54 351 493-7409/494-0869

lucasborghello@sapyc.com

www.sapyc.com

AGENTE OPERATIVO

GIECO SA – SAPYC SRL –CONSORCIO DE COOPERACIÓN

Bv. de los Calabreses 3434 Bº Los Boulevares

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba

República Argentina

+54 351 474-1594

giecosapycgg@gmail.com

ORGANIZADOR Y COLOCADOR

Becerra Bursátil S.A.

Hipólito Yrigoyen 146 8vo. piso Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba

República Argentina

(0351) 4271489-4271490

info@bbsa.com.ar

www.bbsa.com.ar

COLOCADOR

Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Av. Corrientes 1174, piso 9,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

República Argentina

Tel/Fax (5411) 5235-2381/2826

info@bst.com.ar

www.bancost.com.ar

ASESORES LEGALES DEL FIDEICOMISO

Paolantonio & Legón Abogados

Av. Ortiz de Ocampo 3302, Módulo 1, Piso 1 º, Of. 7 º

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

República Argentina

Tel/Fax (5411) 5275-3300

info@pyla.com.ar

www.pyla.com.ar

ASESORES LEGALES DEL FIDUCIARIO

Estudio Jurídico Dres. Cristiá

San Lorenzo 2321 CP 2000 ROSARIO Provincia de Santa Fe

TE / FAX: 0341-425-9115/ 449-1938

ASESORES IMPOSITIVOS DEL FIDEICOMISO

Deloitte & Co. S.A.

Florida 234, Piso 5º

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

(5411) 4320-2700/(5411) 4325-8081

Email: yaramburu@deloitte.com

www.deloitte.com/ar