



Provincia de Tierra del Fuego, Antártida  
e Islas del Atlántico Sur  
República Argentina  
TRIBUNAL DE CUENTAS

INFORME N° 399 /97.  
LETRA T.C.P.

USHUAIA, 11 NOV 1997

SEÑOR  
SECRETARIO CONTABLE:

Habiendo analizado la documentación remitida por el Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos, en relación al Expediente N° 90/97, Letra T.C.P., sobre gestiones de financiamiento del Gobierno Provincial, surgen los siguientes comentarios en lo que se refiere a las evaluaciones numéricas que pueden hacerse sobre el mismo:

En cuanto al **CRONOGRAMA DE PAGOS** (F° 240/242):

Se analizaron las planillas de flujos remitidas como información adjunta a la Nota N° 229/97, Letra MEOSP (F° 141), de fecha 31 de octubre de 1997, mencionadas en el inciso b), presentadas por ROTHSCCHILD INC.

a) El cronograma de pagos, de los Títulos Públicos denominados "Albatros", según lo establecido por Resolución M.E.O. y S.P. N° 1830/97, han sido aprobados según condiciones de emisión a una tasa del Nueve por ciento anual (9%), pagaderos en 72 cuotas mensuales de interés, y 20 cuotas trimestrales de capital de Dólares Dos millones setecientos cincuenta mil (US\$ 2.750.000,00), con un plazo de gracia de catorce meses (14 meses), para el inicio del pago de las cuotas de capital. De acuerdo a lo antedicho, se toma como inicio del ciclo el 24 de Octubre de 1997, con vencimiento el 24 de Setiembre de 2.003. El primer vencimiento del servicio de interés operaría el 24/11/97, y el primer vencimiento del servicio de capital sería el 24/12/98.

b) Se toma un monto de regalías mensuales estimadas, considerándose las mismas un dato prefijado ya que no surge de la documentación, la forma de cálculo para determinar los

*"Las Islas Malvinas, Georgias y Sandwich del Sur, son y serán Argentinas"*

importes mencionados en la primer columna de la planilla analizada. Estas cifras se toman como base para el cálculo de los descuentos que se producen durante el plazo de amortización de las cuotas de interés y capital, surgiendo de dicha base, el cálculo del remanente que se remitirá en forma trimestral como devolución en exceso de regalías a la Provincia.

- c) Se efectúa un cálculo sobre el fondo de reserva que permanecerá en poder del Banco fiduciario (F° 242), equivalente al monto de una cuota de capital más una cuota de interés, según lo estipulado por el Decreto N° 2734/97, en cuyos Anexos, Sección VIII, donde define la Subcuenta de Reserva de Servicio de Deuda expresando: "La Provincia deberá mantener en la Subcuenta de Reserva de Servicio de Deuda un monto equivalente al capital programado que vencerán en la siguiente fecha de pago trimestral y los intereses previstos que vencerán en la siguiente fecha de pago mensual....". Este monto de Dólares Tres millones ciento sesenta y dos mil quinientos ( U\$S 3.162.500,00), para el primer periodo de la Subcuenta de servicio de deuda, es establecido a partir del 24 de Diciembre de 1997 hasta el primer vencimiento de capital que opera el 24 de Diciembre de 1998, siendo este importe "reservado" por el plazo de doce meses. A partir del primer vencimiento de cuota de capital, la reserva se establece por el plazo de un trimestre calendario (ejemplo: 24/01/99 al 24/03/99 se establece un fondo de U\$S 3.141.875 que surgen de U\$S 2.750.000 cuota de capital, más U\$S 391.875 cuota de interés).
- d) Sobre el monto de la Subcuenta anteriormente descrita, según lo expresado en Nota N° 229/97 , Letra M.E.O.S.P., (F° 141), párrafo b) , se calcula un rendimiento del cuatro por ciento anual (4%) , el cual se acredita en forma trimestral a favor de la Provincia, junto con el remanente de las regalías.
- e) El importe de las regalías transferidas al Banco fiduciario, luego de descontar el monto de las cuotas vencidas, mensuales para el caso de los intereses, y trimestrales para el caso de capital, sumado a ello el rendimiento descrito en el apartado d), son acreditadas a la Provincia en forma trimestral, no informándose en estas deducciones monto alguno en concepto de gastos administrativos, o de otro concepto (si los hubiera).

- f) Se adjunta al presente un cuadro Exceso de Regalías mensuales, donde se determina un promedio de remanentes que la Provincia acreditará al Fiduciario del Exterior. Éstos son saldos inactivos en cuanto a que los mismos no generarán ningún tipo de rendimiento en tanto se encuentren en el exterior, a la espera de ser devueltos a la Provincia. Dicho promedio asciende a la suma de U\$S 1.646.836 mensuales en el total del programa, tomando como base el cómputo de las regalías previstas en el cronograma de pagos. Teniendo en cuenta que este promedio excede holgadamente los montos comprometidos, sería conveniente considerar la posibilidad de transferir solamente el monto comprometido(según lo informa el Banco de la Provincia, F° 196, Conclusiones, Punto 5.- F° 202), o en todo caso, negociar un rendimiento igual al que se convino para el fondo de reserva (4% anual) lo que equivaldría a U\$S 395.241 para el total del proyecto aproximadamente.
- g) Se acompaña un cuadro "Títulos Públicos Albatros"(ABAX 1), donde se transcribe el cronograma de pagos.

En cuanto a los **GASTOS**:

No se informa en el desarrollo de los pagos anteriormente descriptos, la deducción que demandarán los gastos administrativos previstos en el Decreto N° 2734/97, Anexo IV, Página 26 de las condiciones de emisión , en lo que se refiere a la Subcuenta de Cobranza Administrativa definida como "Monto Fijo", que incluyen todos los costos fijos de los Fiduciarios y ciertos agentes de cotización. Tampoco surge de la documentación remitida una aproximación de los montos que demandarán estos gastos.

Según lo ratificado por los Decretos N° 2897/97 y 2898/97, (F°170 y 157), en cuanto a los Convenios firmados con Lancaster Investment Ltd. y Rothschild Inc., se acepta el pago de gastos, los cuales de haber sido incurridos no se han rendido a la fecha, y de no corresponder hasta la fecha, no se incluyen en ninguna documentación a efectos de determinar fehacientemente el monto a deducir de los remanentes de regalías transferidas.

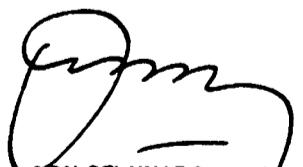


A efectos de la **REVISIÓN**:

Sería necesario contar con la documentación que se detalla a continuación, con el objeto de lograr un control concomitante con el desarrollo del programa:

- a) Monto de las regalías efectivamente acreditadas en la cuenta Argentina de cobranzas, en el Banco de Boston (fiduciario argentino)
- b) Monto de las transferencias efectuadas desde la Cuenta Argentina de Cobranzas en dólares al Banco de Nueva York (fiduciario del Convenio)
- c) Conciliación bancaria de la Cuenta de Cobranzas de los Estados Unidos y de las respectivas Subcuentas de Cobranza Administrativa, Cobranza de Títulos, y en caso de corresponder Reserva de Servicio de Deuda y de la Subcuenta de Cobranza Hecho Desencadenante.
- d) Monto efectivamente transferido de regalías a los efectos de determinar los remanentes que deben acreditarse a la Provincia en forma trimestral, para facilitar el recálculo del cronograma de pagos original, ya que de estos importes se parte para la determinación de los importes de cierre por trimestre.
- e) Conciliación Bancaria y rendición de cuentas mensual, de la Cuenta corriente abierta en el Banco de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, de acuerdo a lo estipulado por el Decreto Provincial N° 85/97 , para el control de los flujos de fondos provenientes de esta operatoria y su canalización a los destinos previstos.
- f) Para el caso de negociarse los títulos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las cuentas donde se registren los movimientos pertinentes en la Caja de Valores S.A.

Lo expresado es cuanto puede sugerirse, teniendo en cuenta que ésta es una operatoria muy específica en todos sus aspectos, y en lo personal no he tenido oportunidad de capacitarme en el análisis de operaciones financieras que involucren la emisión de títulos públicos, siendo el que presento solamente un esquema básico de control que podría aplicarse de acuerdo a la lectura de la documentación disponible.

  
C.P.N. DEL VALLE Susana Pardo  
AUDITORA FISCAL  
TRIBUNAL DE CUENTAS DE LA  
PROVINCIA



**TITULOS PUBLICOS "ALBATROS" (ABAX 1)**

CRONOGRAMA DE PAGOS TITULOS PUBLICOS "ALBATROS"											
CUOTA N°	FECHA VENCIMIENTO	REGALIAS	AMORT. CAPITAL	INTERESES %	TOTAL SERVICIO	CUENTA AL INICIO	SALDO CTA. AL CIERRE	REGALIAS EN EXCESO	RENDIMIENTO RESERVAS	EXC.NETO CAJA	EXCESO PROVINCIA
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	24/10/97				0						
2	24/11/97	2.834.784		412.500	412.500	2.834.784	2.422.284	2.422.284		2.422.284	
3	24/12/97	2.762.860		412.500	412.500	5.185.144	4.772.644	4.772.644		1.610.144	1.610.144
4	24/01/98	2.148.915		412.500	412.500	2.148.915	1.736.415	1.736.415		1.736.415	3.239.193
5	24/02/98	1.915.278		412.500	412.500	3.651.693	3.239.193	3.239.193		3.239.193	3.239.193
6	24/03/98	2.151.510		412.500	412.500	5.390.703	4.978.203	4.978.203	31.731	4.978.203	5.009.934
7	24/04/98	2.201.324		412.500	412.500	2.201.324	1.788.824	1.788.824		1.788.824	1.788.824
8	24/05/98	2.312.347		412.500	412.500	4.101.171	3.688.671	3.688.671		3.688.671	3.688.671
9	24/06/98	2.219.728		412.500	412.500	5.908.399	5.495.899	5.495.899	31.731	5.495.899	5.527.630
10	24/07/98	2.255.851		412.500	412.500	2.255.851	1.843.351	1.843.351		1.843.351	1.843.351
11	24/08/98	2.276.873		412.500	412.500	4.120.224	3.707.724	3.707.724		3.707.724	3.707.724
12	24/09/98	2.312.714		412.500	412.500	6.020.438	5.607.938	5.607.938	31.731	5.607.938	5.639.669
13	24/10/98	2.372.516		412.500	412.500	2.372.516	1.960.016	1.960.016		1.960.016	1.960.016
14	24/11/98	2.230.407		412.500	412.500	4.190.423	3.777.923	3.777.923		3.777.923	3.777.923
15	24/12/98	2.148.793	2.750.000	412.500	3.162.500	5.926.716	2.764.216	2.764.216	52.356	2.764.216	2.816.572
16	24/01/99	1.929.445		391.875	391.875	1.929.445	1.537.570	1.537.570		1.537.570	1.537.570
17	24/02/99	1.722.409		391.875	391.875	3.259.979	2.868.104	2.868.104		2.868.104	2.868.104
18	24/03/99	1.944.595	2.750.000	391.875	3.141.875	4.812.699	1.670.824	1.670.824	52.149	1.670.824	1.722.973
19	24/04/99	1.993.940		371.250	371.250	1.993.940	1.622.690	1.622.690		1.622.690	1.622.690
20	24/05/99	2.083.851		371.250	371.250	3.706.541	3.335.291	3.335.291		3.335.291	3.335.291
21	24/06/99	2.017.783	2.750.000	371.250	3.121.250	5.353.074	2.231.824	2.231.824	51.942	2.231.824	2.283.766
22	24/07/99	2.052.714		350.625	350.625	2.052.714	1.702.089	1.702.089		1.702.089	1.702.089
23	24/08/99	2.066.003		350.625	350.625	3.768.092	3.417.467	3.417.467		3.417.467	3.417.467
24	24/09/99	2.088.042	2.750.000	350.625	3.100.625	5.505.509	2.404.884	2.404.884	51.735	2.404.884	2.456.619
25	24/10/99	2.145.113		330.000	330.000	2.145.113	1.815.113	1.815.113		1.815.113	1.815.113
26	24/11/99	2.006.032		330.000	330.000	3.821.145	3.491.145	3.491.145		3.491.145	3.491.145
27	24/12/99	1.923.646	2.750.000	330.000	3.080.000	5.414.791	2.334.791	2.334.791	51.528	2.334.791	2.386.319
28	24/01/00	1.864.654		309.375	309.375	1.864.654	1.555.279	1.555.279		1.555.279	1.555.279
29	24/02/00	1.646.576		309.375	309.375	3.201.855	2.892.480	2.892.480		2.892.480	2.892.480
30	24/03/00	1.795.079	2.750.000	309.375	3.059.375	4.687.559	1.628.184	1.628.184	51.321	1.628.184	1.679.505
31	24/04/00	1.812.425		288.750	288.750	1.812.425	1.523.675	1.523.675		1.523.675	1.523.675
32	24/05/00	1.963.521		288.750	288.750	3.487.196	3.198.446	3.198.446		3.198.446	3.198.446
33	24/06/00	1.787.391	2.750.000	288.750	3.038.750	4.985.837	1.947.087	1.947.087	51.114	1.947.087	1.998.201
34	24/07/00	1.804.741		268.125	268.125	1.804.741	1.536.616	1.536.616		1.536.616	1.536.616
35	24/08/00	1.854.279		268.125	268.125	3.390.895	3.122.770	3.122.770		3.122.770	3.122.770
36	24/09/00	1.942.203	2.750.000	268.125	3.018.125	5.064.973	2.046.848	2.046.848	50.907	2.046.848	2.097.755
37	24/10/00	1.975.176		247.500	247.500	1.975.176	1.727.676	1.727.676		1.727.676	1.727.676
38	24/11/00	1.916.215		247.500	247.500	3.643.891	3.396.391	3.396.391		3.396.391	3.396.391
39	24/12/00	1.896.427	2.750.000	247.500	2.997.500	5.292.818	2.295.318	2.295.318	50.700	2.295.318	2.346.018
40	24/01/01	1.823.314		226.875	226.875	1.823.314	1.596.439	1.596.439		1.596.439	1.596.439
41	24/02/01	1.630.648		226.875	226.875	3.227.087	3.000.212	3.000.212		3.000.212	3.000.212
42	24/03/01	1.851.588	2.750.000	226.875	2.976.875	4.851.800	1.874.925	1.874.925	50.493	1.874.925	1.925.418
43	24/04/01	1.903.248		206.250	206.250	1.903.248	1.696.998	1.696.998		1.696.998	1.696.998
44	24/05/01	1.977.571		206.250	206.250	3.674.569	3.468.319	3.468.319		3.468.319	3.468.319
45	24/06/01	1.933.747	2.750.000	206.250	2.956.250	5.402.066	2.445.816	2.445.816	50.286	2.445.816	2.496.102
46	24/07/01	1.969.476		185.625	185.625	1.969.476	1.783.851	1.783.851		1.783.851	1.783.851
47	24/08/01	1.975.952		185.625	185.625	3.759.803	3.574.178	3.574.178		3.574.178	3.574.178
48	24/09/01	1.985.736	2.750.000	185.625	2.935.625	5.559.914	2.624.289	2.624.289	50.079	2.624.289	2.674.368
49	24/10/01	2.043.345		165.000	165.000	2.043.345	1.878.345	1.878.345		1.878.345	1.878.345
50	24/11/01	1.899.409		165.000	165.000	3.777.754	3.612.754	3.612.754		3.612.754	3.612.754
51	24/12/01	1.811.639	2.750.000	165.000	2.915.000	5.424.393	2.509.393	2.509.393	49.872	2.509.393	2.559.265
52	24/01/02	1.729.185		144.375	144.375	1.729.185	1.584.810	1.584.810		1.584.810	1.584.810
53	24/02/02	1.547.482		144.375	144.375	3.132.292	2.987.917	2.987.917		2.987.917	2.987.917
54	24/03/02	1.760.756	2.750.000	144.375	2.894.375	4.748.673	1.854.298	1.854.298	49.665	1.854.298	1.903.963
55	24/04/02	1.811.463		123.750	123.750	1.811.463	1.687.713	1.687.713		1.687.713	1.687.713
56	24/05/02	1.878.323		123.750	123.750	3.566.036	3.442.286	3.442.286		3.442.286	3.442.286
57	24/06/02	1.843.103	2.750.000	123.750	2.873.750	5.285.389	2.411.639	2.411.639	49.458	2.411.639	2.461.097
58	24/07/02	1.877.914		103.125	103.125	1.877.914	1.774.789	1.774.789		1.774.789	1.774.789
59	24/08/02	1.881.984		103.125	103.125	3.656.773	3.553.648	3.553.648		3.553.648	3.553.648
60	24/09/02	1.887.499	2.750.000	103.125	2.853.125	5.441.147	2.588.022	2.588.022	49.251	2.588.022	2.637.273
61	24/10/02	1.943.387		82.500	82.500	1.943.387	1.860.887	1.860.887		1.860.887	1.860.887
62	24/11/02	1.802.620		82.500	82.500	3.663.507	3.581.007	3.581.007		3.581.007	3.581.007
63	24/12/02	1.716.002	2.750.000	82.500	2.832.500	5.297.009	2.464.509	2.464.509	49.045	2.464.509	2.513.554
64	24/01/03	1.596.224		61.875	61.875	1.596.224	1.534.349	1.534.349		1.534.349	1.534.349
65	24/02/03	1.429.588		61.875	61.875	2.963.937	2.902.062	2.902.062		2.902.062	2.902.062
66	24/03/03	1.630.494	2.750.000	61.875	2.811.875	4.532.556	1.720.681	1.720.681	48.838	1.720.681	1.769.519
67	24/04/03	1.679.149		41.250	41.250	1.679.149	1.637.899	1.637.899		1.637.899	1.637.899
68	24/05/03	1.736.960		41.250	41.250	3.374.859	3.333.609	3.333.609		3.333.609	3.333.609
69	24/06/03	1.711.283	2.750.000	41.250	2.791.250	5.044.892	2.253.642	2.253.642	48.631	2.253.642	2.302.273
70	24/07/03	1.744.417		20.625	20.625	1.744.417	1.723.792	1.723.792		1.723.792	1.723.792
71	24/08/03	1.745.939		20.625	20.625	3.469.731	3.449.106	3.449.106		3.449.106	3.449.106
72	24/09/03	1.746.975	2.750.000	20.625	2.770.625	5.196.081	2.425.456	2.425.456	2.798.424	2.425.456	5.223.880
		<b>137.882.580</b>	<b>55.000.000</b>	<b>17.531.253</b>	<b>72.531.250</b>				<b>3.852.995</b>	<b>180.761.003</b>	<b>183.694.484</b>

7



**TITULOS PUBLICOS "ALBATROS"**

<b>DETALLE PLANILLA CRONOGRAMA DE PAGOS</b>	
<b>TITULOS PUBLICOS "ALBATROS"</b>	
<b>COLUMNA</b>	<b>CONCEPTO</b>
<b>NUMERO</b>	
1	MONTO REGALIAS ESTIMADAS POR ROTHSCHILD
2	IMPORTE CUOTAS DE CAPITAL (20 X 2.750.000)
3	IMPORTE CUOTA DE INTERES ( 9% SOBRE SALDO DE CAPITAL)
4	IMPORTE TOTAL DE LA CUOTA AL VENCIMIENTO (CAP.+ INT.)
5	SUMATORIA DE REGALIAS MENOS CUOTA (COL.1- COL.3)
6	CUENTA AL INICIO MENOS CUOTA TOTAL (COL.5 - COL.4)
7	CUENTA AL INICIO MENOS CUOTA TOTAL ( COL 5 - COL.4)
8	RENDIMIENTO DE LAS RESERVAS S/ PLANILLA ADICIONAL
9	COLUMNA 6 MAS COLUMNA 8
10	NETO A ACREDITAR A LA PROVINCIA SIN DEDUCIR GASTOS

**"Las Islas Malvinas, Georgias y Sandwich del Sur, son y serán Argentinas"**

