

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE XLIX"
ABRIL 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CONFIBONO XLIX (30-71623246-4)
Domicilio Legal: Paraguay 777
Ciudad de Rosario, Santa Fe

Objeto del encargo

A vuestro requerimiento, emitimos el presente informe, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los activos subyacentes fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero CONFIBONO XLIX**.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de control, convenidos previamente con Uds., tanto en su definición como en su alcance.

El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

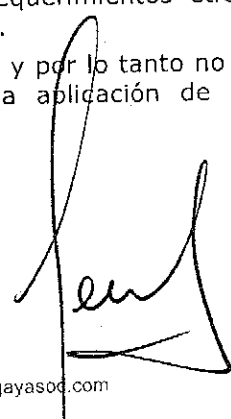
Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Bazar Avenida S.A..

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Mutual Integral de Servicios de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar los procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados.



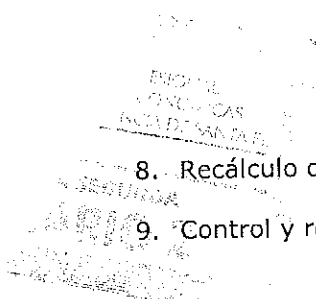
I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Confibono Serie XLIX", y la cobranza de los mismos, mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Fiduciario:

1. Inventario de los créditos transferidos al Fideicomiso en formato digital.
2. Detalle de las cuotas correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso.
3. Detalle de las cobranzas efectuadas durante el mes de análisis.
4. Inventario de clientes correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso Financiero Confibono Serie XLIX en formato digital.
5. Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

1. Verificar que la cobranza informada por el Administrador pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al Fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la información de cobranzas, coincida con los importes acreditados por el Administrador en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis.
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3.4. del Contrato de Fideicomiso, el Agente Recaudador transfiera la totalidad de la cobranza a la Cuenta Fiduciaria dentro de los tres (3) días hábiles siguientes de percibidos dichos fondos.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera en forma total. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Calcular los intereses devengados de la cartera en forma total, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Efectuar el cálculo de provisiones de la cartera vigente en forma total.
6. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
7. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.



8. Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
9. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

III) HALLAZGOS:

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 51.507. El resultado se expone en el anexo IV) adjunto al presente informe.
2. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 2) del apartado anterior el detalle se expone en el anexo IV) adjunto al presente informe.
3. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 3) del apartado anterior, el recálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo VII), adjunto al presente informe.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 4) del apartado anterior, los resultados se exponen en los anexos VII) y VIII) adjuntos al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 5) del apartado anterior, los resultados se exponen en el anexo VII) adjunto al presente informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 6) y 8), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo X) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 7), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente Informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 9), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.

Otras cuestiones

No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo

Adjuntamos al presente informe:

Anexo I)	Resumen de la cartera.
Anexo II)	Estado de situación de cobranzas.
Anexo III)	Cobranza del mes por provincia.
Anexo IV)	Cobranza del mes por día de pago.
Anexo V)	Depósitos vs. Cobranza Imputada.
Anexo VI)	Cobranza real vs. Cobranza Esperada.
Anexo VII)	Estado de Atrasos de la Cartera.
Anexo VII)	Saldo de Capital e Interés devengado a cobrar por provincia.
Anexo IX)	Flujo Futuro de la cartera.
Anexo X)	Análisis del Flujo de Fondos Real y su impacto en el pago de Servicios.
Anexo XI)	Pago de los Títulos Fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
Anexo XII)	Control y Revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Rosario, 13 de Mayo de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 7/339
Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 1/10727



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
CONARSA

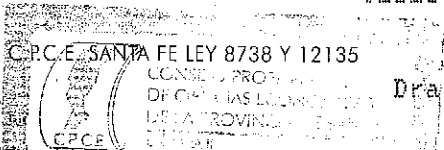
01694089/00599160

Rosario, 23/05/2019

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

ZUBILLAGA DANIEL HORACIO
INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO Nº 10727 Y QUE SE
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.
LEGALIZACIÓN Nº 02321928

2321928



Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



CUADRO RESUMEN CONFIBONO XLIX

	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019
Cartera Vigente					
Operaciones	14,284	13,901	13,514	13,214	13,007
Clientes	11,563	11,322	11,018	10,768	10,598
Cartera Cedida Capital	106,796,057	99,606,501	95,347,247	87,655,726	81,577,252
Saldo de Capital Inicio					
Cartera Cedida Interés	117,147,890	110,735,371	102,828,587	94,063,514	86,633,222
Saldo de Interés Inicio					

Cobranza Capital	\$ 7,189,556	\$ 6,044,113	\$ 8,221,435	\$ 6,736,227	\$ 6,169,710
Cobranza Interés	\$ 6,412,518	\$ 4,799,578	\$ 7,304,118	\$ 5,770,171	\$ 5,268,294

Baja de cartera por refinanciación					
Capital	\$ -	\$ 3,124,494	\$ 1,156,610	\$ 1,628,433	\$ 1,572,041
Interés	\$ -	\$ 4,321,073	\$ 1,687,539	\$ 2,057,012	\$ 1,947,328

Reemplazo de cartera por refinanciación					
Capital	\$ -	\$ 4,909,353	\$ 1,686,524	\$ 2,286,186	\$ 2,207,782
Interés	\$ -	\$ 1,213,867	\$ 226,583	\$ 396,890	\$ 264,166

Saldo de Capital Final	\$ 99,606,501	\$ 95,347,247	\$ 87,655,726	\$ 81,577,252	\$ 76,043,283
Saldo de Interés Final	\$ 110,735,371	\$ 102,828,587	\$ 94,063,514	\$ 86,633,222	\$ 79,681,766



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-abr-19

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	4.657.429	3.874.306	8.531.735	156.180	(1.226)	8.686.689
Cobros de meses anteriores	520.183	477.272	997.454	135.110	(5.502)	1.127.062
Cobros Anticipados	992.099	916.716	1.908.815	--	(219.655)	1.689.160
	6.169.710	5.268.294	11.438.004	291.289	(226.383)	11.502.911

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 5.041.911
Interes Bonificado \$ 226.383
Total Interes \$ 5.268.294



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	187.681	154.645	342.325	7.518	(8.613)	341.231
Catamarca	153.773	92.145	245.918	7.596	(1.266)	252.247
Chaco	180.795	162.578	343.372	6.869	(7.391)	342.850
Corrientes	171.546	124.000	295.546	8.627	(6.335)	297.837
Córdoba	2.586.058	2.367.667	4.953.724	126.207	(103.981)	4.975.951
La Pampa	98.583	93.123	191.706	7.670	(163)	199.213
La Rioja	537.230	427.056	964.286	23.539	(14.034)	973.791
Neuquén	7.312	1.812	9.124	-	-	9.124
Río Negro	119.341	87.400	206.741	5.273	(2.539)	209.475
Salta	311.358	246.697	558.056	15.429	(4.185)	569.299
San Luis	361.105	288.398	649.503	16.039	(1.158)	664.384
Santa Fe	886.055	766.992	1.653.047	35.845	(62.966)	1.625.927
Santiago del Estero	222.835	193.403	416.238	12.492	(5.697)	423.033
Tucumán	346.039	262.379	608.418	18.186	(8.055)	618.549
Total	6.169.710	5.268.294	11.438.004	291.289	(226.383)	11.502.911



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 30-04-19

DIA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL
01/04/2019	297.698	253.087	550.785	9.459	(12.528)	547.716		04/04/2019	05/04/2019	604.145	547.716
02/04/2019	33.532	30.674	64.606	905	-	65.511		05/04/2019	08/04/2019	596.762	(58.046)
03/04/2019	316.282	293.101	609.383	8.616	(15.604)	602.315		08/04/2019	09/04/2019	630.372	3.057
04/04/2019	342.535	287.839	630.774	10.808	(9.507)	632.076		09/04/2019	10/04/2019	804.726	171.650
05/04/2019	435.253	365.596	800.849	10.743	(6.867)	804.726		10/04/2019	10/04/2019	1.356.603	549.877
06/04/2019	310.925	244.701	555.626	8.457	(1.067)	562.996		11/04/2019	11/04/2019	1.121.294	(79.298)
07/04/2019	621.619	510.044	1.131.663	11.701	(13.331)	1.130.333		12/04/2019	12/04/2019	1.010.650	119.683
08/04/2019	537.741	490.894	1.028.635	11.067	(24.317)	1.015.385		13/04/2019	13/04/2019	1.201.031	183.646
09/04/2019	651.243	546.621	1.197.864	9.512	(6.355)	1.201.021		14/04/2019	15/04/2019	1.197.920	(1.091)
10/04/2019	359.868	306.922	666.890	26.077	(4.213)	688.754		15/04/2019	16/04/2019	879.029	(519.165)
11/04/2019	279.930	242.368	522.297	20.941	(11.252)	531.886		16/04/2019	17/04/2019	984.224	(442.337)
12/04/2019	400.940	158.131	339.071	15.235	(5.143)	349.163		17/04/2019	22/04/2019	424.474	(53.311)
13/04/2019	218.901	191.914	410.815	17.667	(12.279)	416.202		22/04/2019	23/04/2019	289.328	(126.874)
14/04/2019	154.333	125.841	279.975	13.547	(4.190)	289.332		23/04/2019	24/04/2019	487.902	(198.570)
15/04/2019	240.149	209.200	469.449	17.052	(28.659)	437.902		24/04/2019	24/04/2019	149.135	(288.767)
16/04/2019	69.632	76.345	165.977	8.845	(5.697)	169.125		25/04/2019	25/04/2019	733.314	(564.189)
17/04/2019	70.588	58.794	129.382	6.089	(4.224)	131.247		26/04/2019	26/04/2019	232.848	(101.601)
18/04/2019	125.228	124.137	249.445	13.075	(16.732)	245.809		27/04/2019	28/04/2019	281.267	(37.458)
19/04/2019	144.330	116.603	281.133	11.699	(16.963)	255.668		28/04/2019	29/04/2019	196.743	(55.925)
20/04/2019	111.202	82.876	194.078	7.481	(3.675)	197.885		29/04/2019	30/04/2019	179.077	(20.808)
21/04/2019	86.354	79.958	186.312	9.083	(1.323)	174.072		30/04/2019	02/05/2019	391.084	(214.912)
22/04/2019	133.377	107.095	240.472	10.389	(9.915)	240.946		02/05/2019	03/05/2019	383.854	(150.878)
23/04/2019	72.426	63.112	135.538	8.010	(3.054)	140.493		03/05/2019	09/05/2019	337.652	(215.219)
24/04/2019	197.042	172.128	369.170	13.615	(4.252)	378.533		09/05/2019			7.803
25/04/2019	161.677	157.627	339.304	11.287	(5.157)	345.424					
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	6.194.093	5.295.509	11.489.511	291.289	(226.383)	11.554.418	11.502.911			11.532.631	(21.787)
	51.507										



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio	21.787
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	11.502.911
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	11.532.631
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	29.720
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	51.507

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4




Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES										ACUMULADOS				
	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Punitivos Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitivos	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit / Déficit (+ Punitivos)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)
dic-18	9.809.969	3.211.256	175.898	13.853.735	(832.510)	(656.612)	93,99%	95,26%	13.021.225	13.197.123	13.853.735	(832.510)	(656.612)	93,99%	95,26%
ene-19	9.143.849	1.563.335	235.725	13.923.147	(3.215.963)	(2.980.239)	76,90%	78,60%	23.728.408	24.140.031	27.776.892	(4.048.473)	(3.536.650)	85,43%	86,91%
feb-19	13.648.088	1.625.663	373.902	14.078.381	1.195.370	1.569.272	108,49%	111,15%	39.002.160	39.787.884	41.858.293	(2.851.103)	(2.067.573)	93,18%	95,08%
mar-19	10.327.461	1.949.666	346.067	13.975.779	(1.698.653)	(1.352.586)	87,85%	90,32%	51.279.286	52.410.878	53.831.042	(4.531.758)	(3.430.164)	91,85%	93,87%
abr-19	9.522.461	1.689.160	291.289	13.933.622	(2.722.001)	(2.430.712)	80,46%	82,56%	62.490.908	63.913.789	69.764.664	(7.273.756)	(5.850.976)	89,87%	91,61%
												Valor Nominal Imputado Anticipado	Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado	
												10.039.079	219.433.831	4,57%	

(*) Incluye bonificación

(**) Actualizado al 30/04/2019 a razón de las bajas y el reemplazo de cartera informados por el Fiduciante.



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	8.584	55.292.767	527.701	68,14%	558.205
32 - 90	743	7.336.459	955.230	10,12%	414.584
91 - 180	1.271	13.414.056	4.399.648	21,74%	7.753.162
Total	10.598	76.043.283	5.882.580	100%	8.725.952

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	10.440	55.644.007	532.934	68,57%
32 - 90	940	7.209.429	969.494	9,98%
91 - 180	1.627	13.189.847	4.380.151	21,45%
Total	13.007	76.043.283	5.882.580	100%

30/04/2019	Interés devengado a cobrar de
	Bajas
	474.176



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 30-04-19


PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	3.086.984	154.645	(8.613)	446.205	13.748
Catamarca	1.393.064	92.145	(1.266)	63.009	-
Chaco	2.371.714	162.578	(7.391)	220.540	5.656
Corrientes	1.729.727	124.000	(6.335)	110.701	7.546
Córdoba	31.017.433	2.367.667	(103.981)	1.798.921	225.021
La Pampa	1.223.793	93.123	(163)	55.270	11.692
La Rioja	5.584.023	427.056	(14.034)	268.179	18.053
Neuquén	2.530.379	1.812	-	764.446	8.836
Río Negro	865.702	87.400	(2.539)	45.338	4.992
Salta	4.016.039	246.697	(4.185)	362.372	18.358
San Luis	3.948.487	288.398	(1.158)	230.437	4.100
Santa Fe	10.305.358	766.992	(62.966)	685.596	91.698
Santiago del Estero	3.495.810	193.403	(5.697)	381.960	34.744
Tucumán	4.474.769	262.379	(8.055)	449.606	29.731
Total	76.043.283	5.268.294	(226.383)	5.882.580	474.176



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-04-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201812	715.777	764.470	764.598
201901	861.545	898.989	898.989
201902	1.121.116	1.082.876	1.081.054
201903	1.365.541	1.299.859	1.294.698
201904	2.013.859	1.846.767	1.843.240
Vencido	6.077.837	5.892.963	5.882.580
201905	6.582.146	5.716.948	0
201906	7.085.834	6.100.323	0
201907	6.778.683	5.995.227	0
201908	6.145.410	5.703.787	0
201909	5.491.111	5.373.880	0
201910	4.979.062	5.085.818	0
201911	4.699.362	4.906.413	0
201912	4.451.374	4.768.356	0
202001	4.150.598	4.650.031	0
202002	3.722.411	4.373.893	0
202003	3.284.298	4.069.847	0
202004	2.819.403	3.748.256	0
202005	2.651.228	3.601.883	0
202006	2.616.032	3.558.983	0
202007	2.037.195	2.778.809	0
202008	1.215.760	1.682.955	0
202009	376.980	518.343	0
202010	147.618	174.531	0
202011	131.555	157.058	0
202012	125.040	150.522	0
202101	84.841	113.636	0
202102	70.962	98.155	0
202103	64.619	91.300	0
202104	57.287	82.786	0
202105	57.287	82.786	0
202106	56.617	82.166	0
202107	31.944	49.039	0
202108	9.560	14.524	0
202109	7.855	11.495	0
202110	7.855	11.495	0
202111	7.418	10.939	0
202112	5.272	7.108	0
202201	4.216	5.756	0
202202	2.841	2.923	0
202203	1.828	2.399	0
202204	1.134	1.514	0
202205	458	724	0
202206	458	724	0
202207	458	724	0
202208	458	724	0
202209	458	724	0
202210	458	724	0
202211	458	724	0
TOTALES	76.043.283	79.681.766	5.882.580



Daniel H. Zubillaga

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

Mes	Monto a Distribuir					Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros	
201901	\$ 13.197.123	\$ (298.713)	\$ 54.705	\$ -	\$ 132.636	\$ 13.085.751
201902	\$ 10.942.908	\$ (736.355)	\$ 463.258	\$ -	\$ 173.447	\$ 10.843.258
201903	\$ 15.647.653	\$ (575.510)	\$ 487.576	\$ -	\$ -	\$ 15.559.719
201904	\$ 12.623.193	\$ (598.781)	\$ 434.117	\$ -	\$ -	\$ 12.458.529

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Básica
\$ 96.000.000	21-ene-19	49,73%	\$ 3.978.224	\$ 9.107.527
\$ 86.892.473	20-feb-19	46,93%	\$ 3.398.032	\$ 7.445.227
\$ 79.447.246	21-feb-19	38,75%	\$ 2.565.338	\$ 12.994.381
\$ 66.452.866	22-abr-19	42,32%	\$ 2.343.604	\$ 10.114.925
				Total
				\$ 13.085.751
				\$ 10.843.258
				\$ 15.559.719
				\$ 12.458.529

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 38% y un máximo del 50% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

VDF A									
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL ACUM ^(**)		DIF	
	CAPITAL	INTERES ^(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM ^(**)	%		
Saldo Inicial	-	-	-	-	96.000.000	-	-	-	
ene-19	9.161.989	3.040.000	9.107.527	3.978.224	86.892.473	99,41%	-0,59%		
feb-19	10.575.683	2.749.870	7.445.227	3.398.032	79.447.246	83,86%	-16,14%		
mar-19	10.896.436	2.414.974	12.994.381	2.565.338	66.452.866	96,45%	-3,55%		
abr-19	10.573.604	2.069.920	10.114.925	2.343.604	56.337.941	96,25%	-3,75%		

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis. Compara la suma de todos los pagos de capital efectuados y la suma de pagos de capital teóricos según prospecto a la fecha de análisis de cada uno de los meses.



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Saldo Inicial	-253	786.253	557.820	342.950	455.111
INGRESOS					
Cobranzas	9.404.965,46	13.587.591,11	10.753.897,50	17.306.281,33	11.800.000,41
Creación Fondos de Gastos	130.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	7.600.000,00	27.956.082,19	8.300.000,00	9.500.000,00	10.650.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	20.050.000,00	8.300.000,00	7.000.000,00	10.000.000,00
Fondos de Liquidez	7.600.000,00	7.906.082,19	0,00	2.500.000,00	650.000,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	17.134.965,46	41.543.673,30	19.053.897,50	26.806.281,33	22.450.000,41
EGRESOS					
Gastos	298.460,08	736.354,78	575.509,79	598.781,15	754.187,79
Pago de servicios	0,00	13.085.750,92	10.843.258,27	15.559.719,03	12.458.529,01
Inversiones	16.050.000,00	27.950.000,00	7.850.000,00	8.300.000,00	8.540.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	8.450.000,00	20.350.000,00	7.850.000,00	8.300.000,00	8.540.000,00
Fondos de Liquidez	7.600.000,00	7.600.000,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	2.235.620,11	397.181,01
TOTAL EGRESOS	16.348.460,08	41.772.105,70	19.268.768,06	26.694.120,29	22.149.897,81
SALDO DE CUENTA	786.252,59	557.820,19	342.949,63	455.110,67	755.213,27

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.8 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fideicomiso podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija o de dinero, operaciones colocadoras de caución o pase bursátiles o valores públicos o privados de renta fija. A la fecha del presente informe de los fondos disponibles se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles.



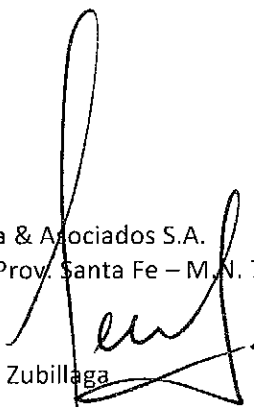
Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe del Agente de Control y Revisión* de fecha 13 de Mayo de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 13 de Mayo de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 7/339


Daniel H. Zubillaga

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 1/10727