

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

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CONFIBONO L (30-71627623-2)
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 fideicomitados, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero CONFIBONO L**.

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.

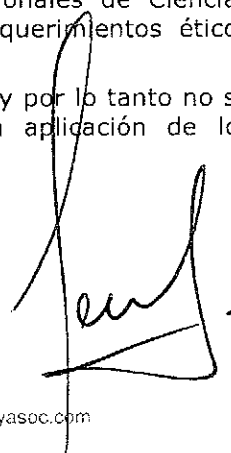
Responsabilidad del Fiduciante

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 L", 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 L 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 fideicomitados 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.

PROFESIONAL
CONTADOR PÚBLICO
CARRERA DE CONTABILIDAD
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

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 \$ 56.629. 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.

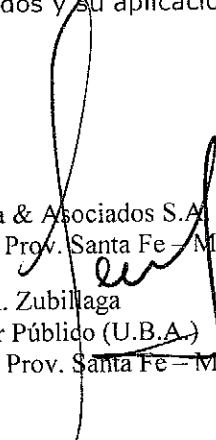
Otras cuestiones

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 VIII)	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
2019/07/11

01674088/00599159

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 MATRICULA DE CONTADOR PUBLICO Nº 10727 Y QUE SE
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.
LEGALIZACIÓN Nº 02321926

C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135

CP MORESCO MARIA EVELINA

2321926



CUADRO RESUMEN CONFIBONO L

Cartera Vigente	Cartera Cedida	30/04/2019
Operaciones	18.800	18.174
Clientes	14.960	14.527
Cartera Cedida Capital	136.431.252	
Saldo de Capital Inicial		136.431.252
Cartera Cedida Interés	162.262.038	
Saldo de Interés Inicial		162.262.038

Cobranza Capital	\$ 12.759.082
Cobranza Interés	\$ 12.859.011

Baja de cartera por refinanciación	
Capital	\$ 990.091
Interés	\$ 1.400.880

Reemplazo de cartera por refinanciación	
Capital	\$ 1.708.417
Interés	\$ 425.289

Saldo de Capital Final	\$ 124.390.496
Saldo de Interés Final	\$ 148.427.436



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-abr-19

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERÉS BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL	9,915,502	9,745,886	19,661,388	290,809	(11,658)	19,940,539
Cobros del mes	--	--	--	--	--	--
Cobros de meses anteriores	2,843,580	3,113,126	5,956,706	165	(513,648)	5,443,222
Cobros Anticipados	12,759,082	12,859,011	25,618,093	290,974	(525,306)	25,383,761

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$ 12,333,705
Interes Bonificado	\$ 525,306
Total Interes	\$ 12,859,011



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	577.526	648.797	1.226.324	13.007	(30.686)	1.208.644
Catamarca	380.664	254.120	634.784	7.851	(5.356)	637.280
Chaco	308.863	284.171	593.034	6.981	-	600.015
Corrientes	180.663	162.275	342.938	3.937	-	346.874
Córdoba	5.931.743	6.714.975	12.646.718	145.633	(377.531)	12.414.820
La Pampa	176.652	152.529	329.181	4.710	(490)	333.401
La Rioja	1.149.306	864.523	2.013.829	21.545	(13.375)	2.021.999
Neuquén	230.006	198.719	428.724	3.746	-	432.471
Río Negro	200.512	185.145	385.657	3.442	(10.750)	378.349
Salta	427.360	381.264	808.625	11.232	(1.551)	818.306
San Luis	762.578	796.201	1.558.779	17.220	(15.388)	1.560.611
Santa Fe	1.545.671	1.397.800	2.943.471	32.947	(61.521)	2.914.896
Santiago del Estero	400.965	353.871	754.836	6.800	(6.467)	755.170
Tucumán	486.573	464.620	951.193	11.923	(2.190)	960.926
Total	12.759.082	12.859.011	25.618.093	290.974	(525.306)	25.383.761



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	456.813	483.423	940.236	185	(32.164)	908.256		04/04/2019			908.256
02/04/2019	44.103	46.412	90.515	-	-	90.515		05/04/2019			90.515
03/04/2019	562.868	548.641	1.111.509	184	(5.850)	1.105.643		08/04/2019			1.105.843
04/04/2019	550.365	555.210	1.105.775	362	(4.786)	1.101.347		09/04/2019			1.101.347
05/04/2019	829.106	832.251	1.651.358	190	(32.411)	1.619.137		10/04/2019			1.619.137
06/04/2019	536.807	531.633	1.070.440	148	(3.353)	1.067.235		11/04/2019			1.067.235
07/04/2019	1.618	2.457	4.075	0	-	4.075		12/04/2019			4.075
08/04/2019	1.094.321	1.047.171	2.101.693	189	(22.068)	2.079.813		13/04/2019			2.079.813
09/04/2019	927.651	980.198	1.887.829	50	(31.445)	1.856.434		14/04/2019			1.856.434
10/04/2019	1.122.838	1.123.151	2.245.969	330	(35.366)	2.210.603		15/04/2019			2.210.603
11/04/2019	584.123	585.129	1.169.254	31.407	(33.593)	1.167.068		16/04/2019			1.167.068
12/04/2019	2.910.786	3.046.006	5.956.762	32.218	(159.814)	5.829.166		17/04/2019			5.829.166
13/04/2019	289.261	285.764	575.046	19.594	(7.986)	566.654		17/04/2019			566.654
14/04/2019	1.317	923	2.240	85	-	2.325		19/04/2019			2.325
15/04/2019	375.363	389.402	764.785	28.574	(22.508)	770.850		23/04/2019	23/04/2019	538.828	770.850
16/04/2019	257.610	257.648	515.259	19.714	(14.142)	520.930		24/04/2019			(17.998)
17/04/2019	285.810	279.094	544.904	22.281	(8.788)	556.398		24/04/2019			556.398
18/04/2019	173.232	161.197	334.436	12.838	(10.607)	336.668		24/04/2019			336.668
19/04/2019	107.998	104.967	212.965	8.322	(11.980)	209.307		24/04/2019	24/04/2019	1.133.601	(924.294)
20/04/2019	173.469	173.469	344.173	15.387	(11.803)	347.757		25/04/2019	25/04/2019	20.615.458	(20.267.701)
21/04/2019	170.704	213.515	419.642	18.250	(20.507)	417.364		26/04/2019	26/04/2019	432.932	(15.548)
22/04/2019	206.126	174.553	412.742	13.131	(3.051)	422.822		29/04/2019	29/04/2019	429.911	(7.089)
23/04/2019	236.170	164.631	329.507	13.525	(7.049)	336.082		30/04/2019	30/04/2019	345.278	(9.196)
24/04/2019	164.631	164.631	329.507	13.525	(7.049)	336.082		02/05/2019			402.949
25/04/2019	204.833	197.840	400.675	13.422	(10.868)	402.945		02/05/2019	02/05/2019	711.813	(418.730)
26/04/2019	144.032	144.032	291.723	10.737	(9.356)	293.102		03/05/2019	03/05/2019	703.748	(24.261)
27/04/2019	144.032	355.406	676.361	18.528	(15.403)	671.482		06/05/2019	06/05/2019	528.801	(13.903)
29/04/2019	284.678	230.021	514.697	11.625	(10.424)	513.896					
30/04/2019	13.790.357	13.884.166	25.674.723	290.974	(535.306)	25.440.390	25.383.761			25.440.390	-
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	56.629										

Compt. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio	-
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	25.383.761
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	25.440.390
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	56.629
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	56.629

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4

Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES						ACUMULADOS										
	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Punitorios Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit / Déficit (+ Punitorios)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)		
abr-19	19.649.730	5.443.087	230.974	20.345.472	4.747.316	5.038.289	123,33%	124,76%	25.092.787	25.383.761	20.345.472	4.747.316	5.038.289	123,33%	124,76%		
												Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	5.443.087	Valor Nominal Cobrado Anticipado	298.436.025	%	1,92%

(*) 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	14.527	124.390.496	1.912.821	100,00%	1.263.033
Total	14.527	124.390.496	1.912.821	100%	1.263.033

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

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	18.174	124.390.496	1.912.821	100,00%
Total	18.174	124.390.496	1.912.821	100%

Interés devengado a cobrar de Bajas	
30/04/2019	100.063



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	5.299.951	648.797	(30.686)	78.802	5.758
Catamarca	3.155.763	254.120	(5.356)	32.139	403
Chaco	4.019.070	284.171	-	68.847	1.506
Corrientes	2.448.017	162.275	-	36.497	2.158
Córdoba	55.771.296	6.714.975	(377.531)	906.432	66.356
La Pampa	1.872.658	152.529	(490)	36.333	1.979
La Rioja	11.065.308	864.523	(13.375)	130.425	3.180
Neuquén	2.440.130	198.719	-	38.561	650
Río Negro	1.796.611	185.145	(10.750)	29.158	-
Salta	4.286.278	381.264	(1.551)	62.010	-
San Luis	7.609.625	796.201	(15.388)	114.782	939
Santa Fe	14.639.197	1.397.800	(61.521)	194.715	10.244
Santiago del Estero	3.745.829	353.871	(6.467)	58.870	1.439
Tucumán	6.240.762	464.620	(2.190)	125.250	5.451
Total	124.390.496	12.859.011	(525.306)	1.912.821	100.063



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-04-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERES DEVENGADO A COBRAR
201904	1.721.446	1.916.491	1.912.821
Vencido	1.721.446	1.916.491	1.912.821
201905	10.170.402	10.376.709	0
201906	10.959.547	11.009.163	0
201907	10.398.080	10.718.324	0
201908	9.631.449	10.297.848	0
201909	9.164.657	9.891.143	0
201910	8.730.999	9.468.138	0
201911	8.115.971	8.905.583	0
201912	7.265.074	8.171.841	0
202001	6.475.586	7.572.359	0
202002	5.617.824	7.000.171	0
202003	4.930.807	6.498.189	0
202004	4.595.575	6.267.143	0
202005	4.244.154	5.988.576	0
202006	3.909.976	5.682.363	0
202007	3.614.250	5.340.508	0
202008	3.248.880	4.939.420	0
202009	2.890.812	4.516.516	0
202010	2.706.681	4.287.254	0
202011	2.488.401	3.957.628	0
202012	1.845.067	2.882.539	0
202101	1.174.218	1.861.097	0
202102	308.529	512.819	0
202103	18.763	34.582	0
202104	17.822	33.447	0
202105	15.629	30.800	0
202106	15.629	30.800	0
202107	14.611	30.080	0
202108	14.237	29.415	0
202109	14.237	29.415	0
202110	14.237	29.415	0
202111	14.237	29.415	0
202112	14.237	29.415	0
202201	14.237	29.415	0
202202	14.237	29.415	0
TOTALES	124.390.496	148.427.436	1.912.821



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	
201904	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Básica
\$ 123.000.000				Total


Nota: Durante el mes bajo análisis no se han realizado pagos de VDF.



Daniel H. Zubillaga

VDF A						
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES ^(*)	CAPITAL	INTERÉS	ACUM ^(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	123.000.000	-

Nota: Durante el mes bajo análisis no se han realizado pagos de VDF.



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	feb-19	mar-19	abr-19
Saldo Inicio	-	12.908	231.357
INGRESOS			
Cobranzas	0,00	0,00	23.496.008,02
Creacion Fondos de Gastos	20.000,00	110.000,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	8.968.750,00
Acreditación de Inversiones	0,00	0,00	0,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	0,00	8.968.750,00
Fondos de Liquidez	0,00	120.000,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	120.000,00	0,00
TOTAL INGRESOS	20.000,00	230.000,00	32.464.758,02
EGRESOS			
Gastos	7.092,08	11.551,01	296.781,88
Pago de servicios	0,00	0,00	0,00
Inversiones	0,00	0,00	31.368.750,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	0,00	22.400.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	0,00	8.968.750,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00
Otros Egresos	0,00	0,00	120.000,00
TOTAL EGRESOS	7.092,08	11.551,01	31.785.531,88
SALDO DE CUENTA	12.907,92	231.356,91	910.583,05

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.8 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fiduciario 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.



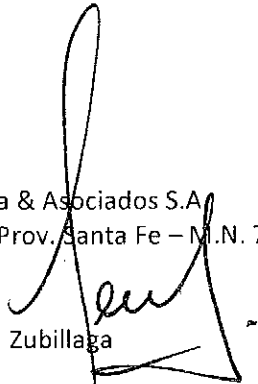
Daniel H. Zubillaga

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