

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE XLVIII"
MAYO 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CONFIBONO XLVIII (33-71609908-9)
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 XLVIII**.

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.

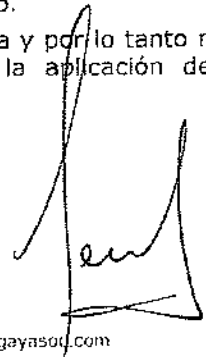
Responsabilidad del Fiduciante

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 Bazar Avenida S.A. 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 XLVIII", 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 XLVIII 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.

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 \$ 84.431. 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 XI) 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 XII) 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 XIII) 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)	Cobranza del mes según momento del cobro.
Anexo XI)	Análisis del Flujo de Fondos Real y su impacto en el pago de Servicios.
Anexo XII)	Pago de los Títulos Fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
Anexo XIII)	Control y Revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Rosario, 12 de Junio de 2019.

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



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

01699973/00603451 Rosario, 26/06/2019

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 N° 0233876

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


2338765

Dra. CP TOMASINI, YANINA VANESA



CUADRO RESUMEN CONFIBONO XLVIII

	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019	31/05/2019
Cartera Vigente						
Operaciones	22.260	17.456	16.646	15.864	14.872	13.827
Clientes	17.931	14.230	13.598	12.958	12.137	11.285
Cartera Cedida Valor Nominal	305.812.722					
Saldo Valor Nominal inicio	246.654.812	227.741.661	208.834.427	193.644.138	178.543.795	164.787.708
Cartera Cedida Valor Descontado	273.634.131					
Saldo Valor Descontado inicio	215.814.851	196.646.175	178.716.279	164.756.939	151.077.904	138.987.690
Cobranza Valor Nominal	\$ 17.934.638	\$ 16.013.930	\$ 14.034.562	\$ 14.039.456	\$ 12.714.435	\$ 12.892.706
Cobranza Valor Descontado	\$ 17.093.514	\$ 15.020.657	\$ 13.021.805	\$ 12.859.019	\$ 11.491.978	\$ 11.482.288
Baja de cartera por refinanciación						
Valor Nominal	\$ 10.033.339	\$ 10.780.845	\$ 3.445.590	\$ 3.930.852	\$ 3.840.900	\$ 4.417.799
Valor Descontado	\$ 8.950.390	\$ 9.531.638	\$ 3.034.151	\$ 3.403.719	\$ 3.211.063	\$ 3.758.716
Reemplazo de cartera por refinanciación						
Valor Nominal	\$ 9.054.826	\$ 7.887.541	\$ 2.289.863	\$ 2.869.965	\$ 2.799.247	\$ 3.324.638
Valor Descontado	\$ 6.875.227	\$ 6.622.400	\$ 2.096.616	\$ 2.583.702	\$ 2.612.827	\$ 3.066.854
Saldo Valor Nominal Final	\$ 227.741.661	\$ 208.834.427	\$ 193.644.138	\$ 178.543.795	\$ 164.787.708	\$ 150.801.841
Saldo Valor Descontado Final	\$ 196.646.175	\$ 178.716.279	\$ 164.756.939	\$ 151.077.904	\$ 138.987.690	\$ 126.813.540



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-may-19

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIOS	TOTAL A TRANSFERIR
8.853.390	893.173	7.960.217	6.989	2.892	184.956	9.031.357
1.657.519	153.187	1.504.333	47.367	11.178	227.238	1.837.390
2.381.796	364.058	2.017.738	357.175	217.352	794	2.025.415
12.892.706	1.410.418	11.482.288	411.532	231.422	412.988	12.894.162

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 1.178.996
Interes Bonificado \$ 231.422
Total Interes \$ 1.410.418

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIOS	TOTAL
Buenos Aires	642.423	61.942	580.481	16.091	5.864	26.973	653.305
Catamarca	184.075	20.130	163.944	883	566	4.727	187.919
Chaco	335.965	32.326	303.640	2.181	1.349	11.951	345.735
Corrientes	332.951	34.194	298.757	12.757	6.814	9.082	329.275
Córdoba	5.766.028	661.906	5.104.122	217.682	131.001	173.776	5.722.122
La Pampa	239.256	24.576	214.680	1.437	987	9.441	247.260
La Rioja	924.729	100.980	823.749	27.400	12.450	29.737	927.066
Neuquén	311.531	30.742	280.789	14.597	6.376	7.436	304.370
Río Negro	222.970	26.721	196.249	6.819	3.438	8.144	224.295
Salta	562.433	62.351	500.082	12.397	7.984	22.053	572.088
San Luis	677.919	71.980	605.939	14.019	7.837	23.120	687.020
Santa Fe	1.501.274	157.042	1.344.232	33.755	19.908	46.434	1.513.952
Santiago del Estero	620.228	64.966	555.263	31.837	15.402	22.503	610.894
Tucumán	570.925	60.562	510.363	19.677	11.447	17.612	568.860
Total	12.892.706	1.410.418	11.482.288	411.532	231.422	412.988	12.894.162




Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 31-05-19

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	ACRED NO IMPUTADAS
02/05/2019	549.287	4.892	14.956	559.351		07/05/2019	07/05/2019	559.351		
03/05/2019	626.465	22.814	14.372	617.975		08/05/2019	08/05/2019	1.084.995		
04/05/2019	460.229	3.806	10.598	467.020		08/05/2019	08/05/2019			
06/05/2019	859.294	15.788	17.319	860.824		09/05/2019	09/05/2019	860.824		
07/03/2019	871.585	13.469	15.572	873.688		10/05/2019	10/05/2019	873.688		
08/05/2019	987.059	8.139	14.443	993.364		13/05/2019	13/05/2019	993.364		
09/05/2019	1.124.631	51.174	16.197	1.086.654		14/05/2019	14/05/2019	1.086.654		
10/05/2019	1.328.440	38.224	14.278	1.305.295		15/05/2019	15/05/2019	1.900.150		
11/05/2019	585.974	13.914	22.794	594.855		15/05/2019	15/05/2019			
13/05/2019	642.330	19.581	28.455	651.205		16/05/2019	16/05/2019	651.205		
14/05/2019	500.165	14.663	24.096	509.599		17/05/2019	17/05/2019	509.599		
15/05/2019	426.808	17.916	19.916	426.808		20/05/2019	20/05/2019	428.808		
16/05/2019	362.546	17.863	16.817	361.500		21/05/2019	21/05/2019	361.500		
17/05/2019	381.394	36.821	13.932	368.505		22/05/2019	22/05/2019	572.813		
18/05/2019	191.278	-	13.030	204.308		22/05/2019	22/05/2019			
20/05/2019	349.240	17.020	16.044	348.264		23/05/2019	23/05/2019	348.264		
21/05/2019	233.390	6.571	12.399	239.219		24/05/2019	24/05/2019	239.219		
22/05/2019	206.554	2.178	12.522	216.898		27/05/2019	27/05/2019	216.898		
23/05/2019	264.244	12.794	12.435	263.885		28/05/2019	28/05/2019	263.885		
24/05/2019	227.818	300	14.787	242.285		28/05/2019	29/05/2019	280.385		
25/05/2019	35.138	-	2.962	38.100		29/05/2019	29/05/2019			
27/05/2019	338.015	23.972	17.630	332.373		30/05/2019	30/05/2019	332.273		
28/05/2019	298.534	8.053	17.181	307.661		31/05/2019	31/05/2019	307.661		
29/05/2019	136.314	15.659	5.075	114.669		03/06/2019	03/06/2019	114.669		
30/05/2019	304.332	23.216	9.141	290.257		04/06/2019	04/06/2019	290.257		
31/05/2019	698.683	53.233	36.430	701.882		05/06/2019	05/06/2019	694.357		
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	12.977.751	412.269	413.111	12.978.593	12.894.162			12.961.079	(17.518)	84.431

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	17.513
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	12.894.162
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	12.961.079
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	66.916
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	84.429

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4



Daniel H. Zubillaga

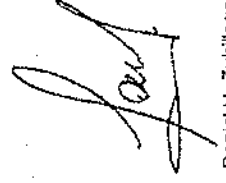
ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-05-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	7.921	92.638.921	77.101.035	9.957.205	87.058.240	60,74%	870.582
32 - 90	471	6.607.005	5.306.379	1.067.928	6.374.308	4,45%	318.715
91 - 180	894	13.534.185	11.057.377	2.052.158	13.109.535	9,15%	4.816.503
181 - 365	1.999	38.021.730	33.348.749	3.437.752	36.786.501	25,67%	20.112.126
Total	11.285	150.801.841	126.813.540	16.515.043	143.328.584	100%	26.117.927

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-05-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	9.597	93.361.454	77.736.158	10.015.494	87.751.652	61,22%
32 - 90	563	6.493.449	5.203.198	1.062.351	6.265.549	4,37%
91 - 180	1.100	13.370.885	10.924.634	2.028.908	12.953.542	9,04%
181 - 365	2.567	37.576.053	32.949.550	3.408.291	36.357.841	25,37%
Total	13.827	150.801.841	126.813.540	16.515.043	143.328.584	100%

	Interés devengado del periodo Neto	Interés devengado del periodo Neto Bajas	Interés devengado a cobrar de Bajas
31/05/2019	1.559.507	29.874	504.680



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG PERIODO NETO	INT DVG A COBRAR	INT DVG PERIODO NETO BAJAS	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	7.697.952	6.550.557	72.248	760.143	1.930	21.323
Catamarca	1.991.136	1.661.425	18.535	228.675	366	4.653
Chaco	5.639.332	4.820.997	53.061	527.807	1.014	11.697
Corrientes	3.620.214	3.080.798	29.672	361.434	515	6.086
Córdoba	65.431.271	54.527.214	768.520	7.593.434	14.305	237.047
La Pampa	2.317.217	1.918.810	25.311	283.910	529	6.215
La Rioja	9.188.096	7.689.109	91.142	1.013.917	876	9.730
Neuquén	2.622.627	2.231.573	19.128	275.115	15	374
Río Negro	1.969.064	1.625.574	18.706	239.626	-	2.199
Salta	8.405.800	7.232.497	67.641	813.954	1.417	15.667
San Luis	8.210.622	6.892.489	80.837	887.476	2.108	28.368
Santa Fe	19.082.950	16.150.012	186.001	2.012.875	4.235	75.224
Santiago del Estero	7.063.659	6.016.421	59.574	693.716	423	33.753
Tucumán	7.561.902	6.416.062	69.130	822.963	2.140	52.345
Total	150.801.841	126.813.540	1.559.507	16.515.043	29.874	504.680



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS al 12/06/2019"

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-05-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201809	1.664.066	1.663.311	754
201810	1.890.351	1.883.962	26.388
201811	2.083.191	2.015.559	67.517
201812	2.274.074	2.163.279	109.308
201901	2.566.421	2.394.765	171.176
201902	2.861.238	2.634.989	225.661
201903	3.164.433	2.880.225	284.070
201904	3.582.481	3.226.800	355.546
201905	4.049.010	3.638.354	510.160
Vencidos	24.835.283	23.081.195	1.750.699
201906	12.522.650	11.070.870	1.447.311
201907	12.737.631	11.138.904	1.446.914
201908	12.310.324	10.634.677	1.385.076
201909	11.979.026	10.224.756	1.324.347
201910	11.530.732	9.775.420	1.266.665
201911	10.925.809	9.092.360	1.195.291
201912	10.023.251	8.229.318	1.093.783
202001	9.175.942	7.414.403	1.006.180
202002	8.696.147	6.915.332	955.117
202003	8.432.106	6.603.292	924.342
202004	6.895.364	5.301.562	763.880
202005	4.321.994	3.242.748	256.005
202006	1.604.877	1.300.706	155.364
202007	809.094	550.383	76.651
202008	722.244	482.651	465.059
202009	701.940	356.578	141.992
202010	548.938	232.278	109.187
202011	372.748	114.137	86.441
202012	200.366	101.378	83.622
202101	179.318	94.337	55.704
202102	167.787	91.372	50.582
202103	163.305	86.644	48.163
202104	155.664	80.180	44.472
202105	145.907	75.700	41.848
202106	136.433	70.285	34.756
202107	126.242	65.320	32.988
202108	115.230	60.833	30.397
202109	103.198	56.094	28.668
202110	90.595	51.622	26.331
202111	77.429	47.322	24.674
202112	63.657	43.113	23.111
202201	49.277	39.077	21.648
202202	34.496	35.173	20.274
202203	19.060	31.499	18.999
202204	2.295	28.290	17.809
202205	8.295	25.280	16.688
202206	8.295	22.809	15.622
202207	7.477	20.809	14.611
202208	7.477	18.809	13.600
202209	7.477	16.809	12.589
202210	5.996	14.809	11.578
202211	5.336	12.809	10.567
202212	547	10.809	9.556
TOTALES	150.801.841	126.813.540	16.515.043



COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Meses Anteriores	11,6%	13,5%	12,4%	10,7%	12,4%	11,9%
Mes Vto	65,5%	64,2%	62,3%	62,4%	58,0%	57,5%
Subtotal Al Vto	77,1%	77,7%	74,7%	73,1%	70,4%	69,4%
1 mes atraso	9,0%	6,5%	7,0%	6,3%	7,5%	0,0%
2 meses atraso	1,3%	1,2%	1,5%	1,7%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,1%	0,2%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso	10,7%	8,0%	8,8%	8,0%	7,5%	0,0%
Total Cobrado	87,7%	85,7%	83,5%	81,0%	77,9%	69,4%
No Cobrado	12,3%	14,3%	16,5%	19,0%	22,1%	30,6%
Teórico (\$ miles) (*)	17.643	16.779	16.004	15.192	14.619	13.849

Ref: Vencido al corte

(*) Actualizado al 31/05/2019 a razón de las bajas y el reemplazo de cartera informados por el Fiduciante.



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	
201811	\$ 20.184.945	\$ (669.209)	\$ 687.910	\$ -	\$ 272.470	\$ 20.476.117
201812	\$ 17.037.834	\$ (514.687)	\$ 475.571	\$ -	\$ 298.808	\$ 17.297.526
201901	\$ 18.287.871	\$ (359.021)	\$ 442.341	\$ -	\$ 310.831	\$ 18.682.023
201902	\$ 16.206.894	\$ (788.201)	\$ 678.637	\$ -	\$ 181.586	\$ 16.278.916
201903	\$ 14.235.323	\$ (409.339)	\$ 561.654	\$ -	\$ -	\$ 14.387.637
201904	\$ 14.175.671	\$ (376.161)	\$ 430.389	\$ -	\$ -	\$ 14.229.900
201905	\$ 12.820.142	\$ (460.717)	\$ 439.875	\$ -	\$ -	\$ 12.799.300

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Básica Total
\$ 112.542.797	20-nov-18	38,00%	\$ 3.563.855	\$ 16.912.261
\$ 95.630.536	20-dic-18	38,00%	\$ 3.028.300	\$ 14.269.225
\$ 81.361.310	21-ene-19	38,00%	\$ 2.576.442	\$ 16.105.581
\$ 65.255.729	20-feb-19	38,00%	\$ 2.066.431	\$ 14.212.484
\$ 51.043.245	20-mar-19	38,00%	\$ 1.616.369	\$ 12.771.268
\$ 38.271.977	22-abr-19	38,00%	\$ 1.211.946	\$ 13.017.954
\$ 25.254.023	20-may-19	38,00%	\$ 799.711	\$ 11.999.589
				\$ 20.476.117
				\$ 17.297.526
				\$ 18.682.023
				\$ 16.278.916
				\$ 14.387.637
				\$ 14.229.900
				\$ 12.799.300

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 200 puntos básicos con un mínimo de 28% y un máximo del 38% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Periodos 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	INTERES					
Saldo Inicial	-	-	-	-	130.000.000	-	-	-	
oct-18	18.414.698	3.033.333	17.457.203	4.116.667	112.542.797	94,80%	94,80%	-5,20%	
nov-18	18.997.744	2.603.657	16.912.261	3.563.855	95.630.536	91,87%	91,87%	-8,13%	
díc-18	18.621.249	2.160.377	14.269.225	3.028.300	81.361.310	86,80%	86,80%	-13,20%	
ene-19	18.093.651	1.725.880	16.105.581	2.576.442	65.255.729	87,34%	87,34%	-12,66%	
feb-19	17.654.545	1.303.696	14.212.484	2.066.431	51.043.245	86,03%	86,03%	-13,97%	
mar-19	17.204.835	891.756	12.771.268	1.616.369	38.271.977	84,16%	84,16%	-15,84%	
abr-19	16.482.579	490.309	13.017.954	1.211.946	25.254.023	83,48%	83,48%	-16,52%	
may-19	4.530.699	105.717	11.999.589	799.711	13.254.434	89,80%	89,80%	-10,20%	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFA se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 28% nominal anual.

(**) 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

"Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS al 12/06/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicio	351.788	1.253.062	814.783	416.530	513.597	688.744
INGRESOS						
Cobranzas	17.068.471,18	17.435.178,22	14.815.157,62	13.676.923,34	13.046.351,69	13.153.466,07
Creación Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	29.250.393,43	24.678.490,52	15.700.000,00	11.750.000,00	12.450.000,00	13.000.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	21.365.778,80	17.968.984,83	14.500.000,00	10.550.000,00	11.300.000,00	12.000.000,00
Fondos de Liquidez	7.884.614,63	6.709.505,69	1.200.000,00	1.200.000,00	1.150.000,00	1.000.000,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	46.318.864,61	42.113.668,74	30.515.157,62	25.426.923,34	25.496.351,69	26.153.466,07
EGRESOS						
Gastos	349.313,46	779.900,01	409.339,48	376.160,81	460.716,82	305.313,89
Pago de servicios	17.297.525,59	18.682.022,75	16.278.915,80	14.387.637,28	14.229.899,81	12.799.299,53
Inversiones	26.641.104,00	21.815.000,00	13.100.000,00	9.555.000,00	9.600.000,00	12.000.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	20.200.000,00	16.650.000,00	13.100.000,00	9.555.000,00	9.600.000,00	12.000.000,00
Fondos de Liquidez	6.441.104,00	5.165.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Gastos	0,00	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	0,00
Devolución Fondo de Liquidez	1.129.647,00	1.275.025,18	1.125.155,01	1.011.058,71	1.030.588,01	949.967,45
TOTAL EGRESOS	45.417.590,05	42.551.947,94	30.913.410,29	25.329.856,80	25.321.204,64	26.054.580,87
SALDO DE CUENTA	1.253.062,34	814.783,14	416.530,47	513.597,01	688.744,06	787.629,26

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 se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XIII* 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 12 de Junio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 12 de Junio de 2019.

Zubilaga & 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