

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS**  
**"CONFIBONO SERIE XLVII"**  
**MAYO 2019**

A los Señores Directores de  
**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**CUIT: 33-69371055-9**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**CONFIBONO XLVII (30-71598372-5)**  
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 XLVII**.

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.

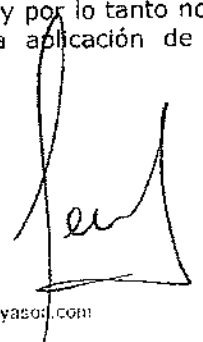
**Responsabilidad del Fiduciante**

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 XLVII", 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 XLVII 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 \$ 51.235. 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**

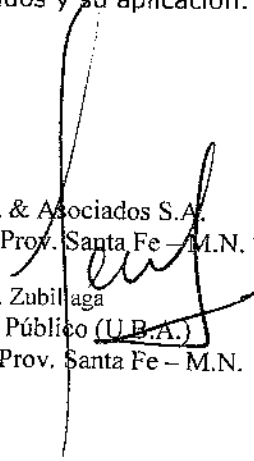
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo

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, 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 (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  
 Rosario

01679972/00603450 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 MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO Nº 10727 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.  
 LEGALIZACIÓN Nº 02338767

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

2338767

Dra. CP TOMASINI YANINA VANESA



Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe - Cámara Segunda

**CUADRO RESUMEN CONFIBONO XLVII**

	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019	31/05/2019
<b>Cartera Vigente</b>						
Operaciones	23.052	19.646	18.061	16.761	15.838	14.968
Cartera Cédida	21.710	15.262	14.064	13.073	12.357	11.711
Cartera Cédida Capital	148.359.887	80.983.481	75.106.348	69.894.606	65.008.778	60.759.268
Saldo de Capital Inicio	88.921.582	80.983.481	75.106.348	69.894.606	65.008.778	60.759.268
Cartera Cédida Interés	136.732.580	84.053.899	75.527.025	69.091.017	63.361.746	58.238.917
Saldo de Interés Inicio	91.495.199	84.053.899	75.527.025	69.091.017	63.361.746	58.238.917
<b>Cobranza Capital</b>						
<b>Cobranza Interés</b>						
	\$ 8.415.616	\$ 7.339.904	\$ 5.824.407	\$ 5.379.023	\$ 4.727.265	\$ 4.858.461
	\$ 6.494.647	\$ 5.691.523	\$ 5.074.531	\$ 4.863.305	\$ 4.250.857	\$ 4.321.722
<b>Baja de cartera por refinanciación</b>						
Capital	\$ 1.001.662	\$ 3.009.291	\$ 1.260.885	\$ 989.614	\$ 834.409	\$ 1.215.515
Interés	\$ 1.206.248	\$ 3.449.796	\$ 1.313.277	\$ 988.171	\$ 961.944	\$ 1.177.245
<b>Reemplazo de cartera por refinanciación</b>						
Capital	\$ 1.479.176	\$ 4.472.062	\$ 1.873.550	\$ 1.482.808	\$ 1.312.164	\$ 1.823.176
Interés	\$ 259.594	\$ 614.445	\$ 151.800	\$ 132.205	\$ 89.972	\$ 170.070
<b>Saldo de Capital Final</b>	\$ 80.983.481	\$ 75.106.348	\$ 69.894.606	\$ 65.008.778	\$ 60.759.268	\$ 56.508.468
<b>Saldo de Interés Final</b>	\$ 84.053.899	\$ 75.527.025	\$ 69.091.017	\$ 63.361.746	\$ 58.238.917	\$ 52.910.020



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)**

AL: 31-may-19

**TOTAL**

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	3.302.683	2.873.333	6.176.016	124.020	(7.203)	6.292.832
Cobros de meses anteriores	592.872	501.518	1.094.390	142.635	(43.849)	1.193.176
Cobros Anticipados	962.906	946.871	1.909.777	-.-	(287.550)	1.622.227
<b>TOTAL</b>	<b>4.858.461</b>	<b>4.321.722</b>	<b>9.180.182</b>	<b>266.655</b>	<b>(338.602)</b>	<b>9.108.235</b>

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 3.983.119  
 Interes Bonificado \$ 338.602  
**Total Interes \$ 4.321.722**



Daniel H. Zubillaga

## COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-05-19


PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	201.125	221.993	423.117	9.681	(19.653)	413.145
Catamarca	145.507	78.993	224.500	5.909	(3.830)	226.580
Chaco	152.093	129.433	281.526	7.782	(20.274)	269.035
Corrientes	136.560	120.748	257.308	9.337	(8.359)	258.286
Córdoba	2.583.933	2.537.476	5.121.409	141.866	(245.762)	5.017.513
La Pampa	58.018	40.179	98.197	2.277	(1.846)	98.629
La Rioja	365.401	228.608	594.009	19.325	(3.100)	610.235
Neuquén	33.684	22.726	56.409	1.843	(270)	57.983
Río Negro	28.636	27.868	56.504	3.250	(193)	59.560
Salta	139.121	107.663	246.784	9.860	-	256.644
San Luis	282.477	259.827	542.304	16.283	(5.923)	552.664
Santa Fe	401.093	275.646	676.738	19.907	(10.805)	685.840
Santiago del Estero	216.706	191.365	408.071	13.210	(16.251)	405.030
Tucumán	114.108	79.197	193.305	6.124	(2.337)	197.091
<b>Total</b>	<b>4.858.461</b>	<b>4.321.722</b>	<b>9.180.182</b>	<b>266.655</b>	<b>(338.602)</b>	<b>9.108.235</b>



Daniel H. Zubillaga

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

DÍA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNTORIO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEÓRICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS INFORMADA MENSUAL	ACRED NO IMPUTADAS
02/05/2019	235.716	215.739	451.456	11.315	(11.367)	451.409		07/05/2019	07/05/2019	647.435	
03/05/2019	253.710	222.652	476.562	11.209	(11.864)	475.976		08/05/2019	08/05/2019	822.285	
04/05/2019	198.562	160.130	358.892	9.079	(7.328)	360.641		09/05/2019	09/05/2019	668.635	
06/05/2019	363.968	324.498	688.467	12.309	(20.278)	668.198		10/05/2019	10/05/2019	580.825	
07/05/2019	307.934	276.835	584.768	9.477	(8.150)	586.096		13/05/2019	13/05/2019	654.584	
08/05/2019	353.830	298.564	652.393	11.315	(4.257)	655.451		14/05/2019	14/05/2019	724.902	
09/05/2019	385.382	363.729	749.111	7.583	(26.592)	730.103		15/05/2019	15/05/2019	1.345.836	
10/05/2019	425.156	389.365	814.521	6.578	(46.273)	878.670		16/05/2019	16/05/2019	514.160	
11/05/2019	283.886	242.423	526.309	15.814	(27.050)	464.093		17/05/2019	17/05/2019	358.961	
13/05/2019	268.482	203.053	471.535	20.303	(17.876)	453.759		18/05/2019	18/05/2019	280.910	
14/05/2019	189.332	169.963	360.295	19.887	(11.863)	348.432		19/05/2019	19/05/2019	180.910	
15/05/2019	138.470	119.929	258.399	11.364	(4.072)	254.327		20/05/2019	20/05/2019	100.910	
16/05/2019	125.619	103.722	228.341	10.975	(4.072)	224.269		21/05/2019	21/05/2019	70.910	
17/05/2019	141.758	144.584	280.342	10.975	(24.559)	255.783		22/05/2019	22/05/2019	437.085	
18/05/2019	83.339	66.543	149.882	8.482	(2.807)	147.075		23/05/2019	23/05/2019	198.785	
20/05/2019	105.972	81.135	187.107	10.758	(2.835)	184.272		24/05/2019	24/05/2019	176.074	
21/05/2019	89.984	80.459	170.443	9.444	(8.431)	171.455		27/05/2019	27/05/2019	211.615	
22/05/2019	116.019	100.388	216.407	9.910	(16.438)	209.979		28/05/2019	28/05/2019	170.877	
23/05/2019	98.125	69.628	167.753	9.807	(2.453)	170.207		29/05/2019	29/05/2019	219.996	
24/05/2019	84.464	169.984	250.448	7.763	(9.742)	188.004		30/05/2019	30/05/2019	208.825	
25/05/2019	114.275	75.611	189.886	1.656	-	187.231		31/05/2019	31/05/2019	167.968	
27/05/2019	111.536	81.135	192.671	9.219	(13.570)	179.101		03/06/2019	03/06/2019	89.490	
28/05/2019	78.269	78.269	156.538	7.429	(8.330)	148.208		04/06/2019	04/06/2019	180.971	
29/05/2019	84.113	51.388	135.501	5.595	(13.775)	121.726		05/06/2019	05/06/2019	486.666	
30/05/2019	50.184	69.987	120.173	5.595	(54.288)	65.885					
31/05/2019	284.073	253.253	537.326	19.094	(54.288)	483.032					
<b>ACREDITACIONES NO IMPUTADAS</b>	<b>4.694.003</b>	<b>4.340.402</b>	<b>9.231.405</b>	<b>266.667</b>	<b>(338.602)</b>	<b>9.159.470</b>	<b>9.108.225</b>			<b>(6.826)</b>	<b>51.235</b>



David M. Zubillaga



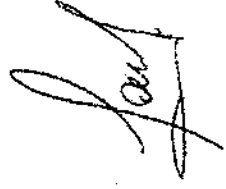
**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	5.816
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	9.108.235
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	9.153.654
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	45.419
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	51.235

**COMENTARIOS**

4.= 3-2

5.= 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES											ACUMULADOS				
	Capital + Interés Imputado (*1)	Capital + Interés Imputado Anticipado (**)	Puntitorios Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit Mensual	Superávit - Déficit Mensual	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capitas + Interés Teórico	Superávit / Déficit	Superávit / Déficit Puntitorios	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)	
Jun-18	15.869.886	4.590.432	246.883	18.608.024	1.652.414	2.095.297	109,95%	111,28%	20.460.438	20.707.321	18.608.024	1.852.414	3.090.297	109,95%	111,28%	
Jul-18	15.248.863	2.803.039	412.912	18.608.023	(585.421)	(143.509)	97,01%	99,23%	38.512.040	39.171.835	37.216.048	1.295.893	1.055.788	103,48%	105,36%	
Ago-18	14.694.439	2.534.894	405.323	18.608.023	(1.378.690)	(973.367)	92,59%	94,77%	55.741.373	56.806.491	55.824.070	1.927.323	1.055.788	98,94%	101,78%	
Sep-18	14.137.312	2.085.495	415.628	18.608.022	(2.385.275)	(1.959.647)	87,18%	89,42%	71.964.120	73.444.866	74.432.032	(2.467.972)	(982.421)	96,84%	98,67%	
Oct-18	13.721.844	2.268.839	424.742	18.608.022	(2.616.339)	(2.191.598)	85,94%	88,29%	87.955.803	89.861.291	93.040.115	(5.084.312)	(3.178.824)	94,54%	96,58%	
Nov-18	12.816.695	1.934.686	449.678	18.186.389	(3.434.998)	(2.985.370)	81,1%	83,58%	102.707.194	105.062.310	111.226.504	(8.519.310)	(6.164.194)	94,20%	96,46%	
Dic-18	11.105.294	1.960.505	484.352	17.531.374	(2.810.465)	(2.326.113)	80,15%	82,5%	117.436.102	120.267.570	128.757.878	(11.329.776)	(8.490.308)	91,20%	93,41%	
Ene-19	9.101.944	1.708.554	378.605	15.987.987	(3.174.140)	(2.795.335)	74,21%	76,27%	130.241.950	133.460.222	144.743.885	(14.503.916)	(11.285.643)	89,58%	92,20%	
Feb-19	8.508.520	1.496.205	255.424	14.349.037	(3.701.027)	(3.405.603)	76,88%	79,43%	140.889.950	144.404.646	159.094.892	(18.204.942)	(14.894.246)	86,56%	90,77%	
Mar-19	7.413.866	1.338.557	331.215	13.015.582	(3.008.856)	(2.677.642)	74,47%	77,1%	150.896.675	154.741.586	172.110.474	(21.213.798)	(17.368.887)	87,67%	89,91%	
Abr-19	7.219.253	1.622.227	266.655	11.631.355	(2.789.775)	(2.523.131)	76,02%	78,31%	159.649.097	163.763.746	184.187.513	(24.538.416)	(20.423.767)	86,68%	88,91%	
May-19									168.490.678	172.871.981	195.810.868	(27.328.191)	(22.946.888)	86,04%	88,28%	

Valor Nominal Imputado Anticipado	25.802.459	Valor Nominal Cedido	276.070.360	% Cobrado Anticipado	9,35%
-----------------------------------	------------	----------------------	-------------	----------------------	-------

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



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

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	7.241	27.501.164	304.747	37,40%	278.059
32 - 90	377	1.969.798	237.312	2,97%	110.355
91 - 180	607	3.627.543	693.310	5,81%	1.600.196
181 - 365	3.486	23.409.963	16.601.519	53,82%	28.306.501
<b>Total</b>	<b>11.711</b>	<b>56.508.468</b>	<b>17.836.888</b>	<b>100%</b>	<b>30.295.111</b>

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

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	9.032	28.018.853	310.820	38,11%
32 - 90	465	1.946.094	240.923	2,94%
91 - 180	814	3.723.283	713.553	5,97%
181 - 365	4.657	22.820.238	16.571.592	52,98%
<b>Total</b>	<b>14.968</b>	<b>56.508.468</b>	<b>17.836.888</b>	<b>100%</b>

Interés devengado a cobrar de	
Bajas	527.488
31/05/2019	



Daniel H. Zubillaga

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

PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	2.886.018	220.890	(19.653)	1.162.195	35.528
Catamarca	1.284.646	78.993	(3.830)	207.707	13.994
Chaco	1.963.086	129.433	(20.274)	578.176	21.576
Corrientes	1.474.631	120.748	(8.359)	434.834	7.872
Córdoba	29.465.655	2.539.000	(245.762)	10.139.282	335.061
La Pampa	525.739	40.179	(1.846)	92.582	2.265
La Rioja	3.690.119	228.608	(3.100)	723.470	7.029
Neuquén	407.340	22.726	(270)	110.549	4.589
Río Negro	336.658	27.446	(193)	98.372	2.109
Salta	1.963.084	107.663	-	568.428	11.420
San Luis	3.397.763	259.827	(5.923)	1.057.629	12.811
Santa Fe	4.901.795	275.646	(10.805)	1.349.042	25.011
Santiago del Estero	2.389.519	191.365	(16.251)	723.928	29.626
Tucumán	1.822.417	79.197	(2.337)	590.696	18.599
<b>Total</b>	<b>56.508.468</b>	<b>4.321.722</b>	<b>(338.602)</b>	<b>17.836.888</b>	<b>527.488</b>



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
Análisis al 31-05-19

MES-VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201806	1.053.813	1.068.988	1.068.988
201807	1.254.544	1.228.685	1.228.685
201808	1.265.822	1.333.912	1.333.912
201809	1.472.733	1.438.837	1.438.837
201810	1.546.032	1.515.764	1.515.764
201811	1.568.270	1.550.065	1.550.065
201812	1.568.270	1.585.180	1.585.180
201901	1.563.493	1.585.231	1.585.231
201902	1.554.280	1.569.701	1.567.352
201903	1.515.781	1.567.788	1.547.530
201904	1.560.904	1.587.602	1.586.177
201905	1.548.623	1.851.443	1.849.177
<b>Vencido</b>	<b>18.008.695</b>	<b>17.844.726</b>	<b>17.836.888</b>
201906	4.878.784	4.443.682	0
201907	5.034.013	4.580.854	0
201908	4.719.978	4.333.752	0
201909	4.351.646	3.998.649	0
201910	4.086.085	3.750.384	0
201911	3.885.515	3.011.137	0
201912	3.664.770	3.472.784	0
202001	2.916.594	2.789.782	0
202002	1.754.390	1.687.934	0
202003	861.173	656.075	0
202004	469.375	288.649	0
202005	338.733	258.512	0
202006	289.436	247.218	0
202007	255.540	214.904	0
202008	188.118	143.716	0
202009	146.562	99.958	0
202010	141.606	93.249	0
202011	137.809	89.929	0
202012	134.931	87.564	0
202101	104.007	67.710	0
202102	52.595	37.180	0
202103	25.290	20.837	0
202104	7.794	9.727	0
202105	7.640	9.593	0
202106	5.488	6.997	0
202107	5.488	6.997	0
202108	5.488	6.997	0
202109	5.488	6.997	0
202110	5.488	6.997	0
202111	4.000	6.997	0
202112	4.000	5.141	0
202201	2.909	3.767	0
202202	2.099	2.749	0
202203	1.473	1.975	0
202204	1.194	1.637	0
202205	879	1.237	0
202206	318	534	0
202207	318	534	0
202208	318	534	0
202209	318	534	0
202210	318	534	0
202211	318	534	0
<b>TOTALES</b>	<b>56.508.458</b>	<b>52.910.220</b>	<b>17.836.888</b>



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	\$ 16.416.425	\$ (932.544)	\$ 743.801	\$ -	\$ -	\$ 16.227.682
201812	\$ 15.201.019	\$ (841.712)	\$ 536.324	\$ -	\$ -	\$ 14.895.631
201901	\$ 15.205.260	\$ (759.426)	\$ 485.647	\$ -	\$ -	\$ 14.931.481
201902	\$ 13.192.653	\$ (940.983)	\$ 557.926	\$ -	\$ -	\$ 12.809.596
201903	\$ 10.943.424	\$ (672.458)	\$ 318.685	\$ -	\$ -	\$ 10.589.651
201904	\$ 10.337.940	\$ (621.382)	\$ 261.836	\$ -	\$ -	\$ 9.978.394
201905	\$ 9.022.160	\$ (684.783)	\$ 294.021	\$ -	\$ -	\$ 8.631.398

### Recálculo Aviso de Pago

#### VDFA

**NOTA:** A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFA SE ENCUENTRA CANCELADO EN SU TOTALIDAD.

#### VDF B

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Básica
\$ 15.359.887	22-abr-19	33,00%	\$ 1.404.265	\$ -
\$ 15.359.887	20-may-19	33,00%	\$ 3.242.101	\$ 5.389.297
				\$ 1.404.265
				\$ 8.631.398

(\*) Tasa de interés fija equivalente al 33,0% nominal anual devengado durante el "Período de Devengamiento". El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

MES	VDF B						% PAGO CAPITAL	
	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	ACUM(*)	DIF	
	CAPITAL	INTERES (%)	CAPITAL	INTERES				
Saldo Inicial	-	-	-	-	15.359.887	-	-	
mar-19	9.872.652	3.801.572	-	-	15.359.887	0,00%	-100,00%	
abr-19	5.487.235	150.899	-	1.404.265	15.359.887	0,00%	-100,00%	
may-19	-	-	5.389.297	3.242.101	9.970.590	35,09%	-64,91%	

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFB se ha confeccionado considerando el interés establecido del 33% 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

**Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación**

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicio	427.928	1.052.675	688.652	311.240	372.286	577.303
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	15.113.514,55	13.579.721,28	11.261.055,34	10.078.985,68	9.178.194,63	9.318.612,34
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	19.532.056,12	14.619.167,44	9.970.000,00	8.500.000,00	8.300.000,00	8.840.000,00
Fondos Líquidos Disponibles y Fondos de Liquidez	19.532.056,12	14.619.167,44	9.970.000,00	8.500.000,00	8.300.000,00	8.840.000,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>34.645.570,67</b>	<b>28.198.888,72</b>	<b>21.231.055,34</b>	<b>18.578.985,68</b>	<b>17.478.194,63</b>	<b>18.158.612,34</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	759.425,69	940.982,70	672.458,42	621.382,34	684.783,07	554.265,59
Pago de servicios	14.895.631,46	14.931.480,84	12.809.596,39	10.589.650,92	9.978.394,21	8.631.397,95
Inversiones	17.500.000,00	11.800.000,00	7.350.000,00	7.170.000,00	6.610.000,00	8.700.000,00
Fondos Líquidos Disponibles y Fondos de Liquidez	17.500.000,00	11.800.000,00	7.350.000,00	7.170.000,00	6.610.000,00	8.700.000,00
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	865.766,77	890.447,68	776.412,54	136.907,57	0,00	370.513,95
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>34.020.823,92</b>	<b>28.562.911,22</b>	<b>21.608.467,35</b>	<b>18.517.940,63</b>	<b>17.273.177,28</b>	<b>18.256.177,49</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>1.052.675,00</b>	<b>688.652,50</b>	<b>311.240,49</b>	<b>372.285,54</b>	<b>577.302,89</b>	<b>479.737,74</b>

**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

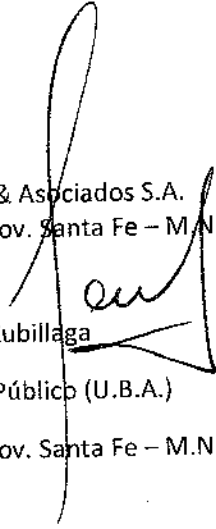


**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

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

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 (U.B.A.)

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