

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE L"
SEPTIEMBRE 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 fideicomitidos, 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.

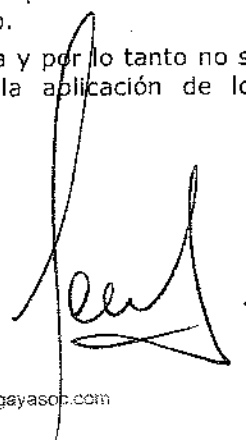
Responsabilidad del Fiduciante

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 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.



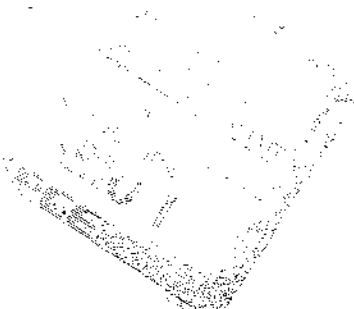
I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Confibono Serie 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. Inventario de clientes correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso, en formato digital.
3. Detalle de las cuotas de los créditos anteriormente mencionados, en formato digital.
4. Detalle de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
5. Información de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
6. Importes depositados en las cuentas fiduciarias durante el mes, más partidas a rendir por los administradores que corresponden a cobranzas del período bajo análisis.
7. Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
8. Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

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 \$ 21.467. 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

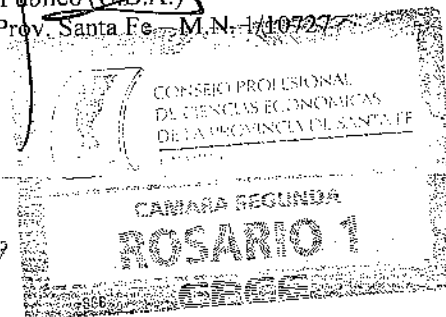
Adjuntamos al presente informe:

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, 11 de Octubre de 2019.

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

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 110727



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

01718857/00619108

Rosario, 24/10/2019

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. 4854 Y 12135.

LEGALIZACIÓN Nº 02384281

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

Dra. CP TOMASINI, YANINA VANESA

2384281



CUADRO RESUMEN CONFIBONO L

Cartera Vigente	30/04/2019	31/05/2019	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019
Cartera Cedida						
Operaciones	18.800	17.419	16.408	15.306	14.480	13.727
Clientes	14.960	13.989	13.234	12.417	11.794	11.233
Cartera Cedida Capital	136.431.252					
Saldo de Capital Inicio	136.431.252	124.390.496	113.896.982	103.878.840	94.317.522	85.781.719
Cartera Cedida Interés						
Saldo de Interés Inicio	162.262.038	148.427.436	135.139.287	122.420.842	110.414.749	99.762.837

Gobranza Capital	\$ 12.759.082	\$ 11.351.942	\$ 10.867.456	\$ 10.208.253	\$ 9.148.837	\$ 8.417.677
Gobranza Interés	\$ 12.859.011	\$ 11.168.422	\$ 10.621.445	\$ 10.121.363	\$ 9.118.922	\$ 8.216.077

Baja de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 990.091	\$ 1.586.251	\$ 1.612.857	\$ 1.394.209	\$ 1.285.596	\$ 1.309.535
Interés	\$ 1.400.880	\$ 2.323.968	\$ 2.411.806	\$ 1.998.417	\$ 1.605.701	\$ 1.640.156

Reemplazo de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 1.708.417	\$ 2.444.679	\$ 2.462.171	\$ 2.041.143	\$ 1.898.631	\$ 1.876.696
Interés	\$ 425.289	\$ 204.240	\$ 314.806	\$ 113.688	\$ 72.710	\$ 111.036

Saldo de Capital Final	\$ 124.390.496	\$ 113.896.982	\$ 103.878.840	\$ 94.317.522	\$ 85.781.719	\$ 77.931.203
Saldo de Interés Final	\$ 148.427.436	\$ 135.139.287	\$ 122.420.842	\$ 110.414.749	\$ 99.762.837	\$ 90.017.640



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: **30-sep-19**

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	6.526.140	6.384.473	12.910.613	271.280	(5.968)	13.175.925
Cobros de meses anteriores	689.806	659.670	1.349.475	206.242	(31.797)	1.523.921
Cobros Anticipados	1.201.731	1.171.934	2.373.665	44	(196.147)	2.177.562
	8.417.677	8.216.077	16.633.754	477.566	(233.912)	16.877.407

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 7.982.164
Interes Bonificado \$ 233.912
Total Interes \$ 8.216.077



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-09-19

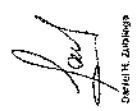
PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	383.478	415.105	798.583	22.234	(25.440)	795.377
Catamarca	270.150	171.831	441.980	9.618	(6.204)	445.394
Chaco	253.301	225.936	479.237	15.144	(3.122)	491.259
Corrientes	165.202	143.888	309.090	8.050	(3.023)	314.117
Córdoba	3.700.184	3.864.990	7.565.174	227.041	(118.638)	7.673.577
La Pampa	118.024	124.811	242.835	6.599	(3.182)	246.252
La Rioja	773.426	649.171	1.422.598	37.211	(3.240)	1.456.568
Neuquén	214.991	194.870	409.862	11.602	(13.739)	407.724
Río Negro	129.764	118.500	248.264	5.978	(5.110)	249.132
Salta	306.334	287.475	593.810	17.528	(7.490)	603.848
San Luis	505.205	545.428	1.050.633	26.681	(19.577)	1.057.737
Santa Fe	967.712	882.735	1.850.447	47.548	(16.929)	1.881.066
Santiago del Estero	248.608	243.212	491.820	19.839	(1.502)	510.156
Tucumán	381.297	348.124	729.421	22.492	(6.714)	745.199
Total	8.417.677	8.216.077	16.633.754	477.566	(233.912)	16.877.407



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 30-09-19

DIA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNTORIO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	ACRED NO IMPUTADAS
03/09/2019	389.148	390.506	779.743	11.644	(2.091)	789.297		05/09/2019	05/09/2019	780.210		
03/09/2019	456.599	452.734	909.332	18.369	(1.105)	926.596		06/09/2019	06/09/2019	920.712		
04/09/2019	445.971	433.408	879.225	14.041	(15.247)	878.023		09/09/2019	07/09/2019	871.632		
05/09/2019	619.381	593.234	1.212.424	11.542	(15.463)	1.208.662		10/09/2019	08/09/2019	1.198.808		
07/09/2019	764.167	733.148	1.497.315	16.554	(24.640)	1.489.229		11/09/2019	09/09/2019	2.469.449		
07/09/2019	804.174	482.048	886.222	10.059	(3.500)	982.772		11/09/2019				
09/09/2019	280.676	799.414	1.590.090	14.241	(6.499)	1.597.610		12/09/2019	12/09/2019	1.591.077		
10/09/2019	936.120	942.982	1.879.102	16.359	(6.499)	1.888.963		13/09/2019	13/09/2019	1.879.043		
11/09/2019	405.541	416.805	822.345	37.201	(625)	859.921		16/09/2019	16/09/2019	858.963		
12/09/2019	349.207	307.721	656.928	29.240	(12.240)	674.353		17/09/2019	17/09/2019	675.697		
13/09/2019	347.083	347.001	694.083	29.240	(39.814)	674.510		18/09/2019	18/09/2019	1.015.142		
14/09/2019	172.157	148.133	320.290	17.300	(1.088)	336.502		18/09/2019				
16/09/2019	264.306	268.266	532.662	28.119	(14.353)	546.428		19/09/2019	19/09/2019	546.086		
17/09/2019	235.733	235.723	471.455	23.794	(18.189)	477.060		20/09/2019	20/09/2019	483.705		
18/09/2019	165.816	169.610	335.426	19.318	(16.485)	338.248		23/09/2019	23/09/2019	345.243		
19/09/2019	181.050	199.418	340.468	22.235	(2.440)	360.263		24/09/2019	24/09/2019	359.271		
20/09/2019	206.432	198.614	405.046	29.422	(10.295)	424.173		25/09/2019	25/09/2019	634.404		
21/09/2019	97.693	87.921	185.614	13.427	(1.339)	197.701		25/09/2019				
23/09/2019	61.566	63.206	124.773	8.321	(8.321)	124.773		26/09/2019	26/09/2019	130.419		
24/09/2019	218.447	191.291	409.738	19.843	(10.090)	419.491		27/09/2019	27/09/2019	419.843		
25/09/2019	139.503	130.128	269.630	15.286	(1.073)	283.644		30/09/2019	30/09/2019	288.895		
26/09/2019	179.554	159.161	338.714	18.364	(7.884)	349.194		01/10/2019	01/10/2019	359.170		
27/09/2019	176.850	184.441	361.291	71.332	(5.568)	377.035		02/10/2019	02/10/2019	650.378		
28/09/2019	130.417	126.272	256.669	15.168	-	271.859		02/10/2019				
30/09/2019	206.740	189.671	396.611	16.631	(9.812)	404.430		03/10/2019	03/10/2019	369.405		
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	8.444.078	8.211.143	16.655.221	477.565	(238.512)	16.898.674	16.877.407			16.857.540	(41.335)	21.467



Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 11/10/2019

Daniel Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	41.179
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	16.877.407
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	16.857.540
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	-19.868
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	21.312

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-09-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	9.743	62.748.339	607.044	76,15%	633.554
32 - 90	323	3.261.884	487.159	4,51%	187.452
91 - 180	544	5.536.873	1.341.663	8,27%	2.725.881
181 - 365	623	6.384.106	2.829.794	11,07%	6.021.847
Total	11.233	77.931.203	5.265.660	100%	9.568.734

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-09-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	11.882	63.305.432	618.805	76,83%
32 - 90	403	3.145.197	481.503	4,36%
91 - 180	669	5.348.133	1.364.137	8,07%
181 - 365	773	6.132.441	2.801.215	10,74%
Total	13.727	77.931.203	5.265.660	100%

Interés devengado a cobrar de	
Bajas	
30/09/2019	462.635

Nota: Se incluyen refinanciaciones. El atraso de los créditos refinanciados fue calculado en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico cedido de los mencionados créditos.



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 30-09-19

PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	3.200.886	414.658	(25.440)	277.447	26.026
Catamarca	1.756.721	171.831	(6.204)	60.663	9.360
Chaco	2.803.763	225.936	(3.122)	211.619	28.919
Corrientes	1.610.951	143.888	(3.023)	130.344	4.325
Córdoba	34.940.765	3.865.957	(118.638)	2.477.674	203.519
La Pampa	1.176.212	124.811	(3.182)	108.145	3.210
La Rioja	6.488.097	648.650	(3.240)	334.549	22.050
Neuquén	1.467.019	194.870	(13.739)	102.035	16.644
Río Negro	1.104.759	118.500	(5.110)	71.493	18.170
Salta	2.666.406	287.475	(7.490)	209.361	15.119
San Luis	4.783.989	545.428	(19.577)	277.118	16.518
Santa Fe	9.214.978	882.735	(16.929)	510.802	64.642
Santiago del Estero	2.345.609	243.212	(1.502)	156.907	-
Tucumán	4.371.046	348.124	(6.714)	337.504	34.133
Total	77.931.203	8.216.077	(233.912)	5.265.660	462.635




Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 11/10/2019"

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-09-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201903	944	484	484
201904	465.696	517.198	517.198
201905	536.008	587.896	587.896
201906	607.795	659.293	659.293
201907	771.726	810.325	810.325
201908	1.034.441	1.030.692	1.030.692
201909	1.685.887	1.659.774	1.659.774
Vencido	5.102.497	5.265.660	5.265.660
201910	7.904.279	7.783.147	0
201911	8.131.433	7.973.209	0
201912	7.455.858	7.405.857	0
202001	6.742.514	6.889.164	0
202002	5.973.149	6.387.858	0
202003	5.314.009	5.924.225	0
202004	4.997.288	5.708.336	0
202005	4.568.119	5.452.707	0
202006	4.107.588	5.166.190	0
202007	3.667.682	4.850.757	0
202008	3.189.133	4.475.365	0
202009	2.698.320	4.081.947	0
202010	2.484.109	3.873.030	0
202011	2.288.613	3.583.477	0
202012	1.704.266	2.622.879	0
202101	1.088.054	1.700.092	0
202102	293.361	477.566	0
202103	27.526	43.351	0
202104	26.585	42.216	0
202105	24.392	39.569	0
202106	22.474	37.255	0
202107	16.694	31.448	0
202108	15.014	29.208	0
202109	14.516	28.606	0
202110	14.041	28.033	0
202111	14.041	28.033	0
202112	14.041	28.033	0
202201	14.041	28.033	0
202202	14.041	28.033	0
202203	1.175	1.451	0
202204	1.175	1.451	0
202205	1.175	1.451	0
TOTALES	77.931.203	90.017.640	5.265.660



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. Liqueidez	Otros	
201905	\$ 25.383.761	\$ (315.425)	\$ 47.737	\$ -	\$ -	\$ 25.116.073
201906	\$ 22.540.339	\$ (1.105.095)	\$ 1.116.357	\$ -	\$ -	\$ 22.551.601
201907	\$ 21.822.206	\$ (1.016.265)	\$ 1.008.309	\$ -	\$ -	\$ 21.814.250
201908	\$ 20.454.569	\$ (1.192.302)	\$ 1.178.720	\$ -	\$ -	\$ 20.440.987
201909	\$ 18.492.275	\$ (1.010.418)	\$ (780.103)	\$ -	\$ -	\$ 16.701.753

Recálculo Aviso de Pago

VDE A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Capital
\$ 123.000.000	20-may-19	47,00%	\$ 4.817.500	\$ 20.298.573
\$ 102.701.427	21-jun-19	47,00%	\$ 4.022.473	\$ 18.529.129
\$ 84.172.298	22-jul-19	47,00%	\$ 3.296.748	\$ 18.517.502
\$ 65.654.796	20-ago-19	47,00%	\$ 2.571.480	\$ 17.869.507
\$ 47.785.289	20-sep-19	47,00%	\$ 1.871.590	\$ 14.830.163
				\$ 25.116.073
				\$ 22.551.601
				\$ 21.814.250
				\$ 20.440.987
				\$ 16.701.753

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 35% y un máximo del 47% 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

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 11/10/2019"

VDF A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL ACUM ^(**)	
	CAPITAL	INTERES ^(*)	CAPITAL	INTERES		ACUM ^(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	123.000.000	-	-
may-19	15.840.372	3.587.500	20.298.573	4.817.500	102.701.427	128,14%	28,14%
jun-19	17.205.356	3.125.489	18.529.129	4.022.473	84.172.298	117,50%	17,50%
jul-19	16.780.730	2.623.666	18.517.502	3.296.748	65.654.796	115,09%	15,09%
ago-19	16.030.642	2.134.229	17.869.507	2.571.480	47.785.289	114,21%	14,21%
sep-19	15.035.664	1.666.668	14.830.163	1.871.590	32.955.126	111,31%	11,31%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 35% 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

	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
Saldo Inicia	231.357	910.583	534.134	721.816	831.730	10.306.848
INGRESOS						
Cobranzas	23.496.008,02	22.994.719,22	20.832.427,14	21.379.637,90	18.292.879,09	17.208.244,48
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	8.968.750,00	24.400.000,00	17.800.000,00	15.900.000,00	28.483.367,00	20.506.403,39
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	24.400.000,00	17.800.000,00	15.900.000,00	28.483.367,00	20.506.403,39
Fondos de Liquidez	8.968.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	32.464.758,02	47.394.719,22	38.632.427,14	37.279.637,90	46.776.246,09	37.714.647,87
EGRESOS						
Gastos	296.781,88	1.105.094,61	1.016.265,48	1.192.301,90	1.010.418,40	818.808,15
Pago de servicios	0,00	25.116.073,19	22.551.601,29	21.814.250,02	20.440.986,96	16.701.753,34
Inversiones	31.368.750,00	21.550.000,00	14.150.000,00	12.350.000,00	14.100.000,00	28.750.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	22.400.000,00	21.550.000,00	14.150.000,00	12.350.000,00	14.100.000,00	28.750.000,00
Fondos de Liquidez	8.968.750,00	0,00	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	0,00	0,00	726.879,15	1.813.172,04	1.749.722,60	1.452.120,11
Otros Egresos	120.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	31.785.531,88	47.771.167,80	38.444.745,92	37.169.723,96	37.301.127,96	47.722.681,60
SALDO DE CUENTA	910.583,05	534.134,47	721.815,69	831.729,63	10.306.847,76	298.814,03

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.8 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fideicomisario 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.



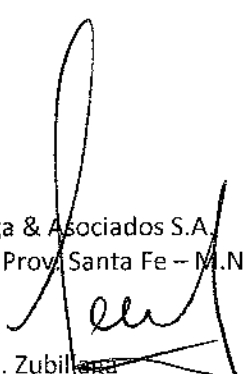
Daniel H. Zubillaga

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 de Agente de Control y Revisión* de fecha 11 de Octubre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 11 de Octubre 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