

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE L"
OCTUBRE 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.



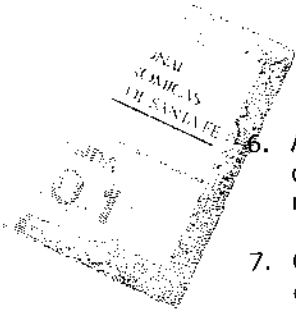
I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

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. Detallé 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 \$ 43.602. 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.

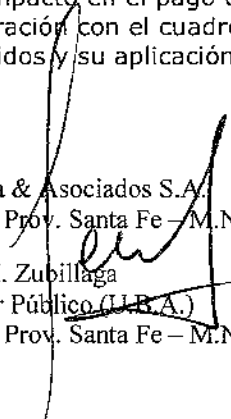
Otras cuestiones

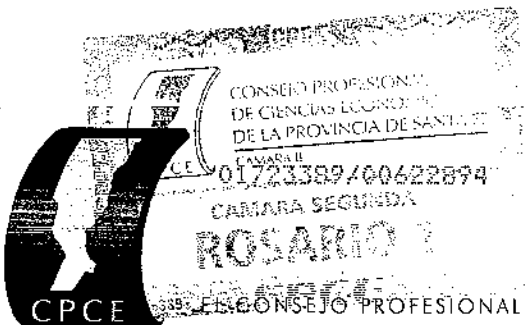
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo

Adjuntamos al presente informe:

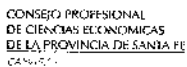
- Anexo I) Resumen de la cartera.
- Anexo II) Estado de situación de cobranzas.
- Anexo III) Cobranza del mes por provincia.
- Anexo IV) Cobranza del mes por día de pago.
- Anexo V) Depósitos vs. Cobranza Imputada.
- Anexo VI) Cobranza real vs. Cobranza Esperada.
- Anexo VII) Estado de Atrasos de la 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 Noviembre de 2019.

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

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (I.R.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 1/10727



Rosario, 22/11/2019



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

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

LEGALIZACIÓN Nº 02396015

2396015 C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135 Dra. CP TOMASINI, YANINA VANESA



CUADRO RESUMEN CONFIBONO L


	31/05/2019	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019
Cartera Vigente						
Operaciones	18.800	16.408	15.306	14.480	13.727	12.657
Cartera Cédida	14.960	13.234	12.417	11.794	11.233	10.399
Cartera Cédida Capital	136.431.252	113.896.982	103.878.840	94.317.522	85.781.719	77.931.203
Saldo de Capital Inicial	124.390.496	113.896.982	103.878.840	94.317.522	85.781.719	77.931.203
Cartera Cédida Interés	162.262.038	135.139.287	122.420.842	110.414.749	99.762.837	90.017.640
Saldo de Interés Inicial	148.427.436	135.139.287	122.420.842	110.414.749	99.762.837	90.017.640

Cobranza Capital	\$ 11.351.942	\$ 10.867.456	\$ 10.208.253	\$ 9.148.837	\$ 8.417.677	\$ 8.334.773
Cobranza Interés	\$ 11.168.422	\$ 10.621.445	\$ 10.121.363	\$ 9.118.922	\$ 8.216.077	\$ 8.159.543

Baja de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 1.586.251	\$ 1.612.857	\$ 1.394.209	\$ 1.285.596	\$ 1.309.535	\$ 1.488.424
Interés	\$ 2.323.968	\$ 2.411.806	\$ 1.998.417	\$ 1.605.701	\$ 1.640.156	\$ 1.772.452

Reemplazo de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 2.444.679	\$ 2.462.171	\$ 2.041.143	\$ 1.898.631	\$ 1.876.696	\$ 2.147.300
Interés	\$ 204.240	\$ 314.806	\$ 113.688	\$ 72.710	\$ 111.036	\$ 217.376

Saldo de Capital Final	\$ 113.896.982	\$ 103.878.840	\$ 94.317.522	\$ 85.781.719	\$ 77.931.203	\$ 70.255.306
Saldo de Interés Final	\$ 135.139.287	\$ 122.420.842	\$ 110.414.749	\$ 99.762.837	\$ 90.017.640	\$ 80.303.021



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-oct-19

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	6.292.438	6.099.240	12.391.678	269.757	(5.546)	12.655.888
Cobros de meses anteriores	689.281	681.028	1.370.309	217.507	(24.122)	1.563.693
Cobros Anticipados	1.353.054	1.379.276	2.732.330	99	(290.987)	2.441.442
	8.334.773	8.159.543	16.494.316	487.363	(320.656)	16.661.023

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$	7.838.888
Interes Bonificado	\$	320.656
Total Interes	\$	8.159.543



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-10-19

PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	345.462	350.118	695.580	22.206	(8.125)	709.660
Catamarca	240.000	156.176	396.176	11.140	(2.004)	405.311
Chaco	280.355	257.082	537.437	14.414	(10.907)	540.944
Corrientes	143.207	125.477	268.684	8.188	(647)	276.225
Córdoba	3.648.717	3.790.589	7.439.307	229.828	(161.718)	7.507.417
La Pampa	110.221	113.499	223.720	6.820	(1.334)	229.205
La Rioja	791.714	681.582	1.473.297	35.809	(24.307)	1.484.798
Neuquén	169.723	171.766	341.489	8.686	(8.992)	341.184
Río Negro	133.415	124.006	257.420	7.676	(6.077)	259.020
Salta	281.940	255.476	537.417	18.499	(4.549)	551.366
San Luis	490.242	499.607	989.849	27.513	(2.968)	1.014.394
Santa Fe	1.054.026	1.025.461	2.079.487	52.163	(69.438)	2.062.211
Santiago del Estero	261.804	263.164	524.968	20.616	(11.083)	534.500
Tucumán	383.947	345.540	729.487	23.806	(8.506)	744.787
Total	8.334.773	8.159.543	16.494.316	487.363	(320.656)	16.661.023



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
Análisis al 31-10-19

DTA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERÉS BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	ACRED NO IMPUTADAS
01/10/2019	321.567	318.175	639.762	16.783	(1.224)	658.321		04/10/2019	04/10/2019	642.335	(12.986)	
02/10/2019	369.108	344.585	713.692	13.257	(1.863)	715.086		07/10/2019	06/10/2019	709.872	(5.214)	
03/10/2019	403.752	411.838	815.610	12.890	(2.091)	801.408		08/10/2019	07/10/2019	775.021	(26.387)	
04/10/2019	553.610	543.754	1.057.365	16.550	(9.768)	1.104.147		09/10/2019	09/10/2019	1.987.784	(16.241)	
05/10/2019	431.352	443.506	894.858	9.779	(5.755)	898.882		09/10/2019	09/10/2019			
06/10/2019	424	562	897	10		996		09/10/2019	09/10/2019			
07/10/2019	694.741	697.760	1.392.501	13.438	(13.516)	1.392.122		10/10/2019	10/10/2019	1.377.572	(14.550)	
08/10/2019	694.556	700.594	1.395.150	13.789	(14.621)	1.394.318		11/10/2019	11/10/2019	1.387.709	(3.391)	
09/10/2019	615.551	611.668	1.227.219	13.386	(7.682)	1.232.923		15/10/2019	15/10/2019	1.227.589	(5.334)	
10/10/2019	724.608	717.418	1.442.025	13.134	(9.172)	1.445.988		16/10/2019	16/10/2019	1.444.906	(1.082)	
11/10/2019	431.142	429.904	861.046	36.843	(5.560)	892.309		17/10/2019	17/10/2019	1.438.683	(7.842)	
12/10/2019	216.668	198.881	415.550	18.628	(4.224)	429.953		17/10/2019	17/10/2019			
14/10/2019	61.780	56.713	118.494	5.769		124.263		17/10/2019	17/10/2019			
15/10/2019	265.901	256.046	521.948	29.893	(10.653)	541.187		18/10/2019	18/10/2019	539.815	(1.372)	
16/10/2019	276.984	310.554	587.538	23.010	(83.952)	556.596		21/10/2019	21/10/2019	553.626	(2.970)	
17/10/2019	179.644	161.916	341.560	20.034	(2.101)	359.493		22/10/2019	22/10/2019	376.624	(17.131)	
18/10/2019	219.784	194.155	413.949	22.042	(9.843)	426.148		23/10/2019	23/10/2019	737.878	9.935	
19/10/2019	196.784	184.791	313.446	15.139	(26.790)	301.796		23/10/2019	23/10/2019			
21/10/2019	158.532	154.914	313.446	15.139	(6.538)	401.140		24/10/2019	24/10/2019	403.122	1.982	
22/10/2019	195.371	184.791	381.574	28.103	(7.682)	369.750		25/10/2019	25/10/2019	374.082	(5.232)	
23/10/2019	126.463	110.555	237.249	20.182	(1.607)	253.427		28/10/2019	28/10/2019	256.057	4.630	
24/10/2019	138.108	141.084	279.191	15.828	(13.995)	281.024		29/10/2019	29/10/2019	284.307	3.283	
25/10/2019	144.835	129.515	274.349	18.565	(1.354)	291.980		30/10/2019	30/10/2019	423.173	21.301	
26/10/2019	58.543	47.800	106.342	5.542	(3.006)	110.933		30/10/2019	30/10/2019	313.855	6.214	
28/10/2019	153.822	139.148	292.970	17.647	(3.006)	307.611		31/10/2019	31/10/2019	285.581	(1.910)	
29/10/2019	140.565	140.565	281.422	14.752	(2.502)	283.571		01/11/2019	01/11/2019	341.603	5.898	
30/10/2019	171.355	154.591	325.946	15.789	(5.970)	335.764		04/11/2019	04/11/2019	789.028	(1.195)	
31/10/2019	398.235	410.621	809.156	28.787	(30.719)	797.228		05/11/2019	05/11/2019			
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	8.364.108	8.173.810	16.537.918	487.363	(320.656)	16.704.625	16.661.023			16.663.314		43.602
	42.602											



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	21.312
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	16.661.023
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	16.683.314
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	22.291
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	43.602

COMENTARIOS

4. = 3-2
5. = 1+4

Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-10-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	8.889	55.441.141	555.590	73,66%	559.967
32 - 90	293	2.522.371	407.284	3,85%	146.483
91 - 180	455	4.691.008	1.139.115	7,67%	2.311.867
181 - 365	762	7.600.786	3.664.052	14,82%	7.464.445
Total	10.399	70.255.306	5.766.041	100%	10.482.762

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-10-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	10.799	55.913.151	564.774	74,29%
32 - 90	343	2.469.274	409.562	3,79%
91 - 180	566	4.538.556	1.136.394	7,46%
181 - 365	949	7.334.325	3.655.310	14,46%
Total	12.657	70.255.306	5.766.041	100%

Interés devengado a cobrar de	
Bajas	502.499
31/10/2019	

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 31-10-19

PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	2.895.983	350.118	(8.125)	297.448	35.673
Catamarca	1.523.438	156.176	(2.004)	64.494	3.743
Chaco	2.535.456	257.082	(10.907)	242.819	10.149
Corrientes	1.467.744	125.477	(647)	159.601	-
Córdoba	31.600.938	3.790.589	(161.718)	2.680.015	261.500
La Pampa	1.071.650	113.499	(1.334)	126.473	1.775
La Rioja	5.731.633	681.582	(24.307)	366.186	26.872
Neuquén	1.316.398	171.766	(8.992)	110.609	10.992
Río Negro	987.818	124.006	(6.077)	73.019	13.409
Salta	2.409.720	255.476	(4.549)	236.667	20.246
San Luis	4.349.384	499.607	(2.968)	304.899	31.124
Santa Fe	8.237.144	1.025.461	(69.438)	562.155	44.132
Santiago del Estero	2.092.177	263.164	(11.083)	169.752	6.060
Tucumán	4.035.821	345.540	(8.506)	371.904	36.824
Total	70.255.306	8.159.543	(320.656)	5.766.041	502.499



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-10-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201903	944	484	484
201904	450.893	500.893	500.893
201905	507.888	556.888	556.888
201906	555.986	603.685	603.685
201907	662.501	705.735	705.735
201908	810.016	813.823	813.823
201909	1.032.995	1.010.119	1.010.119
201910	1.706.586	1.574.414	1.574.414
Vencido	5.727.909	5.766.041	5.766.041
201911	7.336.136	7.122.666	0
201912	7.404.301	7.199.210	0
202001	6.742.605	6.722.101	0
202002	6.005.435	6.243.933	0
202003	5.356.999	5.787.954	0
202004	5.045.323	5.580.816	0
202005	4.626.612	5.331.942	0
202006	4.187.182	5.054.345	0
202007	3.753.906	4.743.260	0
202008	3.283.448	4.377.006	0
202009	2.800.001	3.993.786	0
202010	2.498.168	3.789.643	0
202011	2.240.385	3.502.542	0
202012	1.670.950	2.566.227	0
202101	1.064.142	1.659.135	0
202102	288.977	468.650	0
202103	27.752	42.641	0
202104	26.811	41.505	0
202105	23.443	37.780	0
202106	21.524	35.466	0
202107	16.500	30.571	0
202108	14.820	28.330	0
202109	14.322	27.720	0
202110	13.847	27.156	0
202111	13.545	26.791	0
202112	13.545	26.791	0
202201	13.545	26.791	0
202202	13.545	26.791	0
202203	1.950	2.835	0
202204	1.950	2.835	0
202205	1.950	2.835	0
202206	775	1.384	0
202207	775	1.384	0
202208	775	1.384	0
202209	775	1.384	0
TOTALES	70.255.306	80.303.021	5.766.041



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	
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
201910	\$ 16.877.407	\$ (818.808)	\$ 605.497	\$ -	\$ -	\$ 16.664.096

Recálculo Aviso de Pago

VDF 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
\$ 32.955.126	21-oct-19	47,00%	\$ 1.290.742	\$ 15.373.354
				\$ 25.116.073
				\$ 22.551.601
				\$ 21.814.250
				\$ 20.440.987
				\$ 16.701.753
				\$ 16.664.096

(*) 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 Periodo 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(%)	
	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%
oct-19	14.271.227	1.228.127	15.373.354	1.290.742	17.581.772	110,78%	10,78%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFAs 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

	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19
Saldo Inicio	910.583	534.134	721.816	831.730	10.306.848	298.814
INGRESOS						
Cobranzas	22.994.719,22	20.832.427,14	21.379.637,90	18.292.879,09	17.208.244,48	16.655.053,96
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	24.400.000,00	17.800.000,00	15.900.000,00	28.483.367,00	20.505.403,39	28.128.832,36
Fondos Líquidos Disponibles	24.400.000,00	17.800.000,00	15.900.000,00	28.483.367,00	20.506.403,39	28.128.832,36
Fondos de Liquidez	0,00	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	47.394.719,22	38.632.427,14	37.279.637,90	46.776.246,09	37.714.647,87	44.783.886,32
EGRESOS						
Gastos	1.105.094,61	1.016.265,48	1.192.301,90	1.010.418,40	818.808,15	913.219,38
Pago de servicios	25.116.073,19	22.551.601,29	21.814.250,02	20.440.986,96	16.701.753,34	16.564.096,36
Inversiones	21.550.000,00	14.150.000,00	12.350.000,00	14.100.000,00	28.750.000,00	25.200.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	21.550.000,00	14.150.000,00	12.350.000,00	14.100.000,00	28.750.000,00	25.200.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	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	726.879,15	1.813.172,04	1.749.722,60	1.452.120,11	1.505.307,57
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	47.771.167,80	38.444.745,92	37.159.723,96	37.301.127,96	47.722.681,60	44.282.623,31
SALDO DE CUENTA	534.134,47	721.815,69	831.729,63	10.306.847,76	298.814,03	800.077,04

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.



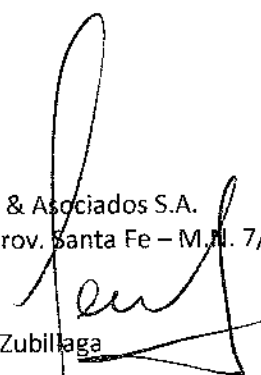
Daniel H. Zubillaga

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 Noviembre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 11 de Noviembre 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