

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE LI"
OCTUBRE 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CONFIBONO LI (30-71645897-7)
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 LI**.

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 LI", 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 \$ 88.925. 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 (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 1/10727



01723390/00622895 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 INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.

LEGALIZACIÓN Nº

02394037

2396037

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



CUADRO RESUMEN CONFIBONO LI


	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019
Cartera Vigente	Cartera Cedida			
Operaciones	9.967	9.819	9.730	9.360
Clientes	8.412	8.298	8.222	7.916
Cartera Cedida Capital	104.961.171			
Saldo de Capital Inicio	104.961.171	97.123.128	90.569.137	84.495.840
Cartera Cedida Interés	135.034.926			
Saldo de Interés Inicio	135.034.926	125.209.728	117.059.695	108.993.967

Cobranza Capital	\$ 8.267.668	\$ 6.937.800	\$ 6.548.915	\$ 6.901.568
Cobranza Interés	\$ 8.726.048	\$ 7.195.669	\$ 6.639.001	\$ 7.092.372

Baja de cartera por refinanciación				
Capital	\$ 722.193	\$ 722.595	\$ 974.761	\$ 1.088.355
Interés	\$ 1.217.481	\$ 1.141.369	\$ 1.559.710	\$ 1.746.242

Reemplazo de cartera por refinanciación				
Capital	\$ 1.151.819	\$ 1.106.404	\$ 1.450.379	\$ 1.561.810
Interés	\$ 118.331	\$ 187.006	\$ 132.983	\$ 175.668

Saldo de Capital Final	\$ 97.123.128	\$ 90.569.137	\$ 84.495.840	\$ 78.067.728
Saldo de Interés Final	\$ 125.209.728	\$ 117.059.695	\$ 108.993.967	\$ 100.331.022



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-oct-19

TOTAL

CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITIVOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
5.265.628	5.356.747	10.622.375	221.289	(2.292)	10.841.372
463.574	513.801	977.375	153.700	(7.035)	1.124.040
1.172.366	1.221.823	2.394.190	-,-	(238.597)	2.155.592
6.901.568	7.092.372	13.993.940	374.989	(247.924)	14.121.005

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 6.844.447
Interes Bonificado \$ 247.924
Total Interes \$ 7.092.372



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-10-19

PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	305.010	323.568	628.578	16.637	(3.452)	641.764
Catamarca	177.225	101.045	278.271	5.160	(878)	282.552
Chaco	161.059	149.089	310.147	8.121	(937)	317.331
Corrientes	135.350	139.177	274.527	8.265	-	282.793
Córdoba	2.877.434	3.185.526	6.062.959	181.635	(137.710)	6.106.884
La Pampa	109.136	134.218	243.354	4.619	-	247.972
La Rioja	583.793	524.824	1.108.616	25.917	(19.953)	1.114.581
Neuquén	151.954	142.828	294.783	6.069	-	300.852
Río Negro	148.189	122.876	271.065	6.363	(4.668)	272.759
Salta	340.441	361.192	701.632	20.212	(13.367)	708.477
San Luis	356.017	357.582	713.599	15.416	(788)	728.227
Santa Fe	853.742	853.165	1.706.907	35.877	(41.320)	1.701.464
Santiago del Estero	250.925	240.470	491.395	14.147	(3.302)	502.240
Tucuman	451.293	456.813	908.106	26.552	(21.549)	913.109
Total	6.901.568	7.092.372	13.993.940	374.989	(247.924)	14.121.005



Daniel H. Zubillaga

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

DÍA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERÉS BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEÓRICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL
01/10/2019	282.888	317.945	600.834	15.063	(9.343)	607.483		04/10/2019	04/10/2019	581.075	(16.378)
02/10/2019	378.100	402.204	800.204	5.865	(31.706)	768.563		07/10/2019	07/10/2019	586.866	(11.887)
03/10/2019	277.496	297.434	574.930	5.933	(5.700)	570.872		08/10/2019	08/10/2019	584.850	(6.972)
04/10/2019	464.122	580.642	914.900	11.395	(12.613)	913.376		09/10/2019	09/10/2019	1.687.786	(13.720)
05/10/2019	377.278	380.256	758.184	11.394	-	769.570		09/10/2019	09/10/2019		
06/10/2019	601.303	607.626	1.209.230	15.201	(12.541)	1.212.369		09/10/2019	10/10/2019	1.204.296	(8.093)
08/10/2019	537.580	547.916	1.085.396	7.808	(19.743)	1.073.461		11/10/2019	11/10/2019	1.064.244	(9.217)
09/10/2019	537.452	565.970	1.103.432	9.066	(1.240)	1.111.258		15/10/2019	15/10/2019	1.108.808	(2.450)
10/10/2019	685.007	706.690	1.391.697	9.348	(1.409)	1.399.636		16/10/2019	16/10/2019	1.386.538	(1.097)
11/10/2019	350.565	373.205	724.271	32.287	(3.798)	752.760		17/10/2019	17/10/2019	1.219.216	(1.087)
12/10/2019	185.235	168.783	354.022	16.199	(4.700)	365.521		17/10/2019	17/10/2019		
14/10/2019	51.319	50.108	101.427	4.553	(3.959)	102.022		17/10/2019	17/10/2019		
15/10/2019	269.938	262.038	531.966	25.863	(17.063)	548.767		18/10/2019	18/10/2019	535.750	(5.017)
16/10/2019	163.880	164.269	348.150	21.804	(3.728)	366.026		21/10/2019	21/10/2019	361.657	(4.369)
17/10/2019	135.103	117.777	252.880	15.955	(8.78)	267.957		22/10/2019	22/10/2019	264.797	(3.160)
18/10/2019	157.763	160.480	318.243	20.117	(9.654)	328.706		23/10/2019	23/10/2019	543.773	8.883
19/10/2019	99.961	92.152	192.112	14.702	(6.511)	206.184		23/10/2019	23/10/2019		
21/10/2019	140.546	141.510	282.056	16.808	(17.665)	281.199		24/10/2019	24/10/2019	292.210	11.012
22/10/2019	132.481	118.623	250.804	12.970	(2.819)	260.954		25/10/2019	25/10/2019	262.324	1.370
23/10/2019	106.583	107.209	213.792	14.117	(10.388)	217.541		28/10/2019	28/10/2019	222.857	5.316
24/10/2019	84.046	94.557	178.603	12.311	-	190.914		29/10/2019	29/10/2019	190.068	(846)
25/10/2019	114.016	129.244	243.260	10.853	(10.902)	243.211		30/10/2019	30/10/2019	404.631	19.131
26/10/2019	72.625	81.819	154.444	6.587	(18.744)	142.288		30/10/2019	30/10/2019		
28/10/2019	78.436	78.546	156.982	9.740	-	166.722		31/10/2019	31/10/2019	170.039	3.317
29/10/2019	117.706	119.112	236.818	11.383	(3.705)	244.496		01/11/2019	01/11/2019	255.012	10.516
30/10/2019	193.067	184.867	377.934	9.114	(29.312)	357.735		04/11/2019	04/11/2019	369.670	11.935
31/10/2019	353.978	391.523	745.500	23.954	(21.660)	747.788		05/11/2019	05/11/2019	743.958	(3.831)
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	6.848.838	7.134.027	14.082.865	374.989	(247.924)	14.209.930	14.121.005			14.192.404	(17.526)
	88.925										

(*). Incluye bonificaciones



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio	17.526
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	14.121.005
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	14.192.404
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	71.399
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	88.925

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MENSUALES			ACUMULADOS												
MES	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Punitorios Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios	% Cobr (C+I)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit - Déficit (+ Punitorios)	% Cobr Acum (C+I+P)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobrado Anticipado
Jul-19	12.981.050	3.432.228	275.326	14.640.450	1.772.839	2.048.154	112,11%	16.413.278	16.688.604	14.640.450	1.772.829	2.048.154	112,11%	112,11%	113,99%
ago-19	11.630.133	2.265.351	353.676	14.685.833	(769.349)	(415.673)	94,76%	30.329.762	30.956.763	29.326.282	1.003.480	1.632.481	103,42%	103,42%	105,57%
sep-19	11.534.122	1.550.085	370.009	14.801.984	(1.717.807)	(1.347.797)	88,39%	43.413.939	44.412.950	44.128.266	(284.673)	394.864	98,38%	98,38%	100,65%
Oct-19	11.590.423	2.155.592	374.989	14.714.606	(868.791)	(593.802)	93,42%	57.159.955	58.533.955	58.843.073	(1.683.118)	(309.118)	97,14%	97,14%	99,47%
													Valor Nominal Imputado Anticipado	Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado
													9.424.226	236.672.119	3,99%

(*) Incluye bonificación

(**) Actualizado al 31/10/2019 a razón de las bajas y el reemplazo de cartera informados por el Fiduciante.



Dapier H. Zubillaga

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

Días de Atraso	Cilientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	7.072	67.203.658	536.515	83,31%	677.402
32 - 90	219	2.789.268	427.509	3,96%	160.839
91 - 180	625	8.074.802	2.277.932	12,73%	4.296.632
Total	7.916	78.067.728	3.241.956	100%	5.134.873

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

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	8.309	67.488.706	543.179	83,67%
32 - 90	267	2.670.225	428.243	3,81%
91 - 180	784	7.908.797	2.270.534	12,52%
Total	9.360	78.067.728	3.241.956	100%

31/10/2019	Interés devengado a cobrar de Bajas	357.542
------------	--	----------------

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	3.473.816	323.568	(3.452)	170.276	13.600
Catamarca	1.550.981	101.045	(878)	28.188	-
Chaco	2.019.742	149.089	(937)	130.619	23.004
Corrientes	1.683.563	139.177	-	69.060	199
Córdoba	33.377.977	3.185.526	(137.710)	1.295.599	161.125
La Pampa	1.524.735	134.218	-	46.645	8.231
La Rioja	5.765.395	524.824	(19.953)	167.751	11.993
Neuquén	1.454.425	142.828	-	72.494	3.793
Río Negro	1.081.001	122.876	(4.668)	38.210	17.892
Salta	3.849.270	361.192	(13.367)	173.412	19.306
San Luis	4.319.378	357.582	(788)	177.582	5.234
Santa Fe	9.439.557	853.165	(41.320)	384.814	50.847
Santiago del Estero	3.087.762	240.470	(3.302)	191.745	-
Tucumán	5.440.126	456.813	(21.549)	295.561	42.315
Total	78.067.728	7.092.372	(247.924)	3.241.956	357.542



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-10-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201907	426.719	480.764	480.764
201908	437.313	591.241	591.241
201909	644.070	805.516	805.516
201910	1.167.541	1.364.016	1.364.016
Vencido	2.695.643	3.241.956	3.241.956
201911	6.144.434	6.581.638	0
201912	6.711.933	7.127.262	0
202001	6.712.861	7.135.115	0
202002	6.607.935	7.101.272	0
202003	6.167.031	6.921.209	0
202004	5.468.253	6.581.768	0
202005	4.906.061	6.201.689	0
202006	4.437.760	5.847.825	0
202007	4.115.462	5.632.630	0
202008	3.785.424	5.419.019	0
202009	3.564.774	5.239.775	0
202010	3.231.120	5.030.586	0
202011	2.806.424	4.835.712	0
202012	2.598.518	4.137.305	0
202101	2.443.477	4.066.816	0
202102	2.385.436	3.957.536	0
202103	1.928.325	3.187.583	0
202104	1.100.444	1.809.768	0
202105	160.759	242.315	0
202106	31.346	40.221	0
202107	28.720	36.918	0
202108	28.720	36.918	0
202109	17.178	27.832	0
202110	13.622	24.584	0
202111	11.263	21.738	0
202112	11.263	21.738	0
202201	11.263	21.738	0
202202	11.263	21.738	0
202203	5.594	10.025	0
202204	2.400	3.427	0
202205	2.400	3.427	0
202206	2.400	3.427	0
202207	2.400	3.427	0
202208	1.141	1.923	0
202209	1.141	1.923	0
202210	1.141	1.923	0
202211	1.141	1.923	0
202212	1.141	1.923	0
202301	1.141	1.923	0
202302	1.141	1.923	0
202303	1.141	1.923	0
202304	1.141	1.923	0
202305	1.141	1.923	0
202306	1.141	1.923	0
202307	1.141	1.923	0
202308	1.141	1.923	0
TOTALES	78.067.728	100.331.022	3.241.956



Daniel H. Zubillaga

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

Mes	Cobranza	Monto a Distribuir				Total Para el pago
		Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros	
201908	\$ 16.688.604	\$ (218.887)	\$ 608.078	\$ -	\$ -	\$ 17.077.794
201909	\$ 14.270.160	\$ (851.966)	\$ (935.766)	\$ -	\$ -	\$ 12.482.428
201910	\$ 13.454.187	\$ (679.924)	\$ 649.165	\$ -	\$ -	\$ 13.423.428

Recálculo Aviso de Pago

VDF.A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Capital
\$ 94.250.000	20-ago-19	49,51%	\$ 3.888.449	\$ 13.189.345
\$ 81.060.655	20-sep-19	56,30%	\$ 3.803.258	\$ 8.679.170
\$ 72.381.485	21-oct-19	58,00%	\$ 3.498.438	\$ 9.924.989
				\$ 17.077.794
				\$ 12.482.428
				\$ 13.423.428

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 48% y un máximo del 58% 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

VDF A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES (*)	CAPITAL	INTERES		ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	94.250.000	-	-
ago-19	8.828.679	3.770.000	13.189.345	3.888.449	81.060.655	149,39%	49,39%
sep-19	9.628.207	3.416.853	8.679.170	3.803.258	72.381.485	118,48%	18,48%
oct-19	9.718.754	3.031.724	9.924.989	3.498.438	62.456.496	112,84%	12,84%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFA se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 48% 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

	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19
Saldo Inicial	-	346.622	518.860	8.589.370	177.090
INGRESOS					
Cobranzas	0,00	12.837.747,95	16.846.407,09	13.600.874,03	13.969.211,79
Creación Fondos de Gastos	350.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	0,00	0,00	24.168.114,07	19.629.197,39	27.153.103,78
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	0,00	24.168.114,07	19.629.197,39	27.153.103,78
Fondos de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	9.425.000,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	350.000,00	22.262.747,95	41.014.521,16	33.230.071,42	41.122.315,57
EGRESOS					
Gastos	3.378,12	215.509,34	851.965,87	679.923,78	712.684,32
Pago de servicios	0,00	0,00	17.077.794,00	12.482.427,57	13.423.427,52
Inversiones	0,00	21.875.000,00	13.950.000,00	28.480.000,00	25.740.000,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	12.450.000,00	13.950.000,00	28.480.000,00	25.740.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	9.425.000,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Gastos	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
Devolución Fondo de Liquidez	0,00	0,00	1.064.252,09	0,00	813.921,33
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	3.378,12	22.090.509,34	32.944.011,96	41.642.351,35	40.690.033,17
SALDO DE CUENTA	346.621,88	518.860,49	8.589.369,69	177.089,76	609.372,16

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 Liquidos 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 Liquidos 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