

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"CONFIBONO SERIE L"
NOVIEMBRE 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 \$ 60.724. 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, 09 de Diciembre 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

01728154/00627255

Rosario, 19/12/2019

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 02411473

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

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA

2411473



CUADRO RESUMEN CONFIBONO L


	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019
Cartera Vigente	Cartera Cedida					
Operaciones	18.800	16.408	15.306	14.480	13.727	12.657
Cartera Cedida Capital	14.960	13.234	12.417	11.794	11.233	10.399
Saldo de Capital Inicial	136.431.252	113.896.982	103.878.840	94.317.522	85.781.719	77.931.203
Cartera Cedida Interés	162.262.038	135.139.287	122.420.842	110.414.749	99.762.837	90.017.640
Saldo de Interés Inicial						80.303.021

Cobranza Capital	\$ 10.867.456	\$ 10.208.253	\$ 9.148.837	\$ 8.417.677	\$ 8.334.773	\$ 7.309.205
Cobranza Interés	\$ 10.621.445	\$ 10.121.363	\$ 9.118.922	\$ 8.216.077	\$ 8.159.843	\$ 7.122.998

Baja de cartera por refinanciación:						
Capital	\$ 1.612.857	\$ 1.394.209	\$ 1.285.596	\$ 1.309.335	\$ 1.488.424	\$ 1.299.857
Interés	\$ 2.411.806	\$ 1.998.417	\$ 1.608.701	\$ 1.640.156	\$ 1.772.452	\$ 1.632.024

Reemplazo de cartera por refinanciación:						
Capital	\$ 2.462.171	\$ 2.041.143	\$ 1.898.631	\$ 1.876.696	\$ 2.147.300	\$ 1.880.506
Interés	\$ 314.806	\$ 113.688	\$ 72.710	\$ 111.036	\$ 217.376	\$ 77.734

Saldo de Capital Final	\$ 103.878.840	\$ 94.317.522	\$ 85.781.719	\$ 77.931.203	\$ 70.255.306	\$ 62.526.759
Saldo de Interés Final	\$ 122.420.842	\$ 110.414.749	\$ 99.762.837	\$ 90.017.640	\$ 80.303.021	\$ 71.625.732



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-nov-19


TOTAL

CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
5.550.905	5.376.426	10.927.331	232.747	(4.006)	11.156.072
603.076	556.230	1.159.306	194.099	(18.775)	1.334.630
1.155.225	1.190.342	2.345.566	437	(268.684)	2.077.320
7.309.205	7.122.998	14.432.203	427.283	(291.465)	14.568.022

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 6.831.533
Interes Bonificado \$ 291.465
Total Interes \$ 7.122.998



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-11-19


PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	282.241	321.024	603.264	17.241	(20.454)	600.051
Catamarca	238.711	163.659	402.370	10.294	(11.093)	401.572
Chaco	246.891	230.845	477.737	11.063	(11.594)	477.206
Corrientes	160.305	142.804	303.109	7.342	(9.952)	300.498
Córdoba	3.179.738	3.231.340	6.411.078	204.591	(127.580)	6.488.090
La Pampa	128.246	144.124	272.369	11.479	(17.667)	266.182
La Rioja	705.131	617.620	1.322.751	32.073	(14.154)	1.340.669
Neuquén	154.025	140.360	294.385	8.961	(7.724)	295.622
Río Negro	106.969	97.689	204.658	5.785	(3.442)	207.001
Salta	278.713	262.634	541.347	18.813	(13.721)	546.440
San Luis	427.054	433.156	860.210	20.003	(7.201)	873.012
Santa Fe	835.455	785.101	1.620.557	44.287	(24.464)	1.640.379
Santiago del Estero	204.222	199.290	403.512	12.971	(2.787)	413.696
Tucumán	361.504	353.351	714.856	22.380	(19.632)	717.603
Total	7.309.205	7.122.998	14.432.203	427.283	(291.465)	14.568.022



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
Análisis al 30-11-19

DIA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERÉS BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. CORR. IMPUTADAS
02/11/2019	286.364	287.836	574.200	33.523	(5.086)	580.637		05/11/2019			
03/11/2019	177.118	177.044	354.162	5.705	(7.255)	352.612		06/11/2019			
04/11/2019	300	839	1.319		(24.148)	1.319		07/11/2019		1.805.815	(11.307)
05/11/2019	440.421	444.507	883.628	12.774	(44.409)	882.554		08/11/2019	07/11/2019	1.007.535	2.271
06/11/2019	528.225	498.362	991.207	14.505	(14.049)	1.005.264		11/11/2019	08/11/2019	892.240	(6.364)
07/11/2019	458.225	483.362	941.587	11.035	(14.049)	898.658		13/11/2019	11/11/2019	1.120.096	(2.918)
08/11/2019	712.266	578.477	1.136.885	14.033	(13.611)	1.126.184		15/11/2019	13/11/2019	1.022.096	(1.222)
09/11/2019	537.540	707.507	1.079.772	9.497	(11.875)	1.075.018		17/11/2019	15/11/2019	1.272.057	197.039
10/11/2019	628.308	539.856	1.077.396	9.497	(11.875)	1.075.018		19/11/2019	17/11/2019	793.484	(889.956)
11/11/2019	408.409	397.186	605.605	11.364	(31.575)	609.011		20/11/2019	19/11/2019	582.624	(246.387)
12/11/2019	292.815	272.347	565.163	29.041	(5.654)	588.550		22/11/2019	20/11/2019	409.679	(178.871)
13/11/2019	295.944	206.174	415.137	20.360	(24.718)	410.759		24/11/2019	22/11/2019		
14/11/2019	233.522	224.500	457.782	28.102	(38.711)	467.173		26/11/2019	24/11/2019		
15/11/2019	15.654	103.011	218.900	13.314	(45.272)	227.350		28/11/2019	26/11/2019		
16/11/2019	15.654	103.011	218.900	13.314	(45.272)	227.350		30/11/2019	28/11/2019		
17/11/2019	174.978	174.048	349.026	20.647	(7.128)	316.545		01/12/2019	31/11/2019	722.430	(414.592)
18/11/2019	122.595	112.244	234.809	15.530	(5.308)	245.041		03/12/2019	29/11/2019	73.323	(10.981)
19/11/2019	128.852	115.903	244.755	15.296	(5.822)	245.041		05/12/2019	29/11/2019	7.111	(795)
20/11/2019	167.901	164.752	332.653	20.001	(20.624)	332.029		07/12/2019	26/11/2019	233.933	
21/11/2019	82.337	62.268	144.605	10.347	(2.595)	152.350		09/12/2019	27/11/2019	499.796	15.429
22/11/2019	154.091	138.276	292.366	19.700	(2.220)	311.847		11/12/2019	28/11/2019	316.958	5.111
23/11/2019	122.353	112.784	235.137	15.138	(3.223)	247.052		13/12/2019	29/11/2019	250.007	2.955
24/11/2019	150.692	152.806	303.408	15.079	(18.634)	299.845		15/12/2019	02/12/2019	302.229	2.384
25/11/2019	137.877	149.248	283.313	13.273	(1.979)	294.607		17/12/2019	03/12/2019	259.675	5.068
26/11/2019	207.877	189.546	397.423	35.541	(3.773)	371.191		19/12/2019	04/12/2019	975.427	(25.684)
27/11/2019	316.422	270.975	587.397	35.541	(3.773)	583.265		21/12/2019			
TOTALES	7.362.523	7.150.484	14.492.927	427.253	(391.463)	14.828.746	14.568.022			34.985.144	(92.602)
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	60.724										60.724



David H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	43.602
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	14.568.022
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	14.585.144
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	17.122
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	60.724

COMENTARIOS

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



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES						ACUMULADOS					
	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Puntos Imputados	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitivos	% Cobr (C+I)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit / Déficit (+) Punitivos	% Cobr Acum (C+I+P)
abr-19	19.843.730	5.643.057	21.777.893	3.318.804	3.609.778	115,74%	25.092.787	25.383.783	21.777.983	3.318.804	3.609.778	115,24%
may-19	18.451.913	3.802.716	21.601.834	(4.180.808)	638.713	100,63%	27.112.416	47.924.300	43.675.697	3.436.809	4.248.493	109,73%
jun-19	17.820.310	3.201.705	21.533.863	(4.180.808)	768.913	99,03%	68.255.432	68.766.306	65.259.470	3.004.993	4.536.836	104,67%
jul-19	16.879.678	3.135.095	20.618.603	(803.840)	(1.078.723)	89,03%	185.409.792	185.200.873	185.288.074	2.241.171	4.372.802	102,65%
ago-19	15.187.540	2.750.968	19.570.593	(1.631.943)	(1.078.723)	87,30%	185.409.792	178.570.659	193.328.375	(1.975.671)	3.287.378	106,28%
sep-19	14.228.323	2.177.518	18.784.093	(2.385.053)	(1.802.480)	87,30%	192.407.543	179.870.459	192.398.302	(3.712.691)	1.664.973	99,36%
oct-19	13.732.318	2.441.343	18.114.830	(1.941.170)	(1.453.802)	89,28%	188.581.703	142.231.860	192.398.302	(3.712.691)	1.664.973	99,36%
nov-19	12.063.856	2.076.863	17.038.636	(2.897.888)	(2.470.605)	82,89%	157.221.843	156.798.602	156.395.928	(3.614.985)	(3.597.328)	98,41%

(*) Incluye bonificación

(**) Actualizado al 30/11/2019 a razón de las lujas y el reemplazo de cartera informados por el Fiduciante.

Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	24.834.275	Valor Nominal Cobrado Anticipado	298.233.572
		%	8,59%



ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-11-19

Días de Atraso	Cilientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	7.968	48.353.612	635.247	70,00%	489.889
32 - 90	485	4.306.968	770.400	7,25%	253.868
91 - 180	274	2.801.476	742.021	5,06%	1.442.390
181 - 365	825	8.064.694	4.312.005	17,68%	8.344.352
Total	9.552	63.526.750	6.459.673	100%	10.530.499

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-11-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	9.634	48.920.909	644.943	70,82%
32 - 90	581	4.050.577	776.145	6,90%
91 - 180	334	2.757.454	741.643	5,00%
181 - 365	1.025	7.797.811	4.296.943	17,28%
Total	11.574	63.526.750	6.459.673	100%

Interés devengado a cobrar de
Bajas
496.377
30/11/2019

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 30-11-19

PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	2.621.886	321.145	(20.454)	340.358	11.550
Catamarca	1.284.727	163.659	(11.093)	70.330	-
Chaco	2.298.748	230.845	(11.594)	292.860	9.460
Corrientes	1.325.663	142.804	(9.952)	177.411	17.420
Córdoba	28.775.724	3.231.219	(127.580)	2.940.131	296.852
La Pampa	951.779	144.124	(17.667)	133.545	8.738
La Rioja	5.058.212	617.620	(14.154)	413.270	23.458
Neuquén	1.196.838	140.360	(7.724)	105.555	35.236
Río Negro	880.849	97.689	(3.442)	92.387	-
Salta	2.146.929	262.634	(13.721)	270.770	14.655
San Luis	3.950.891	433.156	(7.201)	339.811	25.541
Santa Fe	7.440.301	785.101	(24.464)	676.349	21.988
Santiago del Estero	1.898.124	199.290	(2.787)	201.734	9.867
Tucumán	3.696.077	353.351	(19.632)	405.161	21.610
Total	63.526.750	7.122.998	(291.465)	6.459.673	496.377



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-11-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201903	944	484	484
201904	439.326	485.590	485.590
201905	490.119	535.420	535.420
201906	532.545	577.494	577.494
201907	616.737	656.314	656.314
201908	713.067	712.313	712.313
201909	862.187	834.722	834.722
201910	1.112.882	1.018.139	1.018.139
201911	1.860.557	1.639.197	1.639.197
Vencido	6.626.365	6.459.673	6.459.673
201912	6.726.105	6.460.363	0
202001	6.698.327	6.524.115	0
202002	6.012.229	6.083.058	0
202003	5.390.053	5.647.924	0
202004	5.081.623	5.442.371	0
202005	4.681.294	5.203.423	0
202006	4.243.948	4.935.628	0
202007	3.823.791	4.630.944	0
202008	3.359.753	4.270.104	0
202009	2.882.814	3.893.304	0
202010	2.582.486	3.692.007	0
202011	2.237.997	3.414.949	0
202012	1.633.177	2.499.492	0
202101	1.042.701	1.618.551	0
202102	281.511	456.898	0
202103	26.576	41.222	0
202104	25.635	40.086	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	27.729	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	63.526.750	71.625.732	6.459.673



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
201911	\$ 16.661.023	\$ (913.219)	\$ 591.694	\$ -	\$ -	\$ 16.339.497

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Capital	
\$ 123.000.000	20-may-19	47,00%	\$ 4.817.500	\$ 20.298.573	\$ 25.116.073
\$ 102.701.427	21-jun-19	47,00%	\$ 4.022.473	\$ 18.529.129	\$ 22.551.601
\$ 84.172.298	22-jul-19	47,00%	\$ 3.296.748	\$ 18.517.502	\$ 21.814.250
\$ 65.654.796	20-ago-19	47,00%	\$ 2.571.480	\$ 17.869.507	\$ 20.440.987
\$ 47.785.289	20-sep-19	47,00%	\$ 1.871.590	\$ 14.830.163	\$ 16.701.753
\$ 32.955.126	21-oct-19	47,00%	\$ 1.290.742	\$ 15.373.354	\$ 16.664.096
\$ 17.581.772	20-nov-19	47,00%	\$ 688.619	\$ 15.650.878	\$ 16.339.497

(*) 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

VDF A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	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%
nov-19	13.670.695	811.884	15.650.878	688.619	1.930.894	111,24%	11,24%

(*) 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

	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
Saldo Inicio	534,134	721,816	831,730	10,306,848	298,814	800,077
INGRESOS						
Cobranzas	20,832,427,14	21,379,637,90	18,292,879,09	17,208,244,48	16,655,053,96	14,464,024,73
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	17,800,000,00	15,900,000,00	28,483,367,00	20,506,403,39	28,128,832,36	14,000,000,00
Fondos Líquidos Disponibles	17,800,000,00	15,900,000,00	28,483,367,00	20,506,403,39	28,128,832,36	14,000,000,00
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	38,632,427,14	37,279,637,90	46,776,246,09	37,714,647,87	44,783,886,32	28,464,024,73
EGRESOS						
Gastos	1,016,265,48	1,192,301,90	1,010,418,40	818,808,15	913,219,38	792,122,40
Pago de servicios	22,551,601,29	21,814,250,02	20,440,986,96	16,701,753,34	16,664,096,36	16,339,497,34
Inversiones	14,150,000,00	12,350,000,00	14,100,000,00	28,750,000,00	25,200,000,00	11,100,000,00
Fondos Líquidos Disponibles	14,150,000,00	12,350,000,00	14,100,000,00	28,750,000,00	25,200,000,00	11,100,000,00
Fondos de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Liquidez	726,879,15	1,813,172,04	1,749,722,60	1,452,120,11	1,505,307,57	686,222,53
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	38,444,745,92	37,169,723,96	37,301,127,96	47,722,681,60	44,282,623,31	28,917,842,27
SALDO DE CUENTA	721,815,69	831,729,63	10,306,847,76	298,814,03	800,077,04	346,259,50

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.



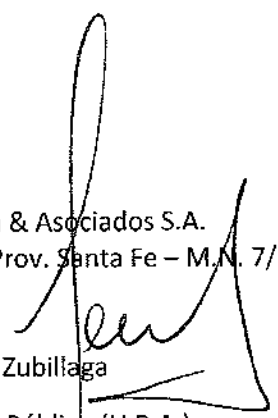
Daniel H. Zubillaga

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 09 de Diciembre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 09 de Diciembre 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