

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS**  
**"CONFIBONO SERIE LI"**  
**NOVIEMBRE 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.

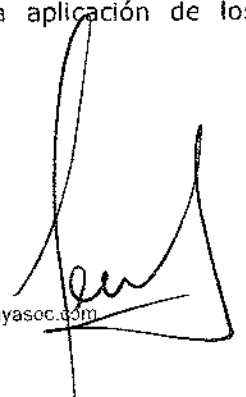
**Responsabilidad del Fiduciante**

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 \$ 65.244. 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

01728155/00427256

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 PUBLICO Nº 10727 Y QUE SE

HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.

LEGALIZACIÓN Nº 02411471

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

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA

2411471



**CUADRO RESUMEN CONFIBONO LI**

	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019
<b>Cartera Vigente</b>					
Cartera Cédula	9.967	9.730	9.574	9.360	9.228
Operaciones		8.298	8.095	7.916	7.807
Cartera Cédula Capital	104.961.171				
Saldo de Capital Inicio	104.961.171	97.123.128	90.569.137	84.495.840	78.067.728
Cartera Cédula Interés	135.034.926				
Saldo de Interés Inicio	135.034.926	125.209.728	117.059.695	108.993.967	100.331.022

<b>Cobranza Capital</b>		\$ 6.937.800	\$ 6.548.915	\$ 6.901.568	\$ 6.220.750
<b>Cobranza Interés</b>		\$ 8.726.048	\$ 7.195.669	\$ 6.839.001	\$ 7.092.372

<b>Baja de cartera por refinanciación</b>					
Capital	\$ 722.193	\$ 722.595	\$ 974.761	\$ 1.088.355	\$ 1.260.251
Interés	\$ 1.217.481	\$ 1.141.369	\$ 1.559.710	\$ 1.746.242	\$ 2.049.300

<b>Reemplazo de cartera por refinanciación</b>					
Capital	\$ 1.151.819	\$ 1.106.404	\$ 1.450.379	\$ 1.561.810	\$ 1.844.927
Interés	\$ 118.331	\$ 187.006	\$ 132.983	\$ 175.668	\$ 256.292

<b>Saldo de Capital Final</b>		\$ 97.123.128	\$ 90.569.137	\$ 84.495.840	\$ 78.067.728
<b>Saldo de Interés Final</b>		\$ 125.209.728	\$ 117.059.695	\$ 108.993.967	\$ 100.331.022



Daniel H. Zubillaga

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

AL: 30-nov-19


**TOTAL**

FLUJO REAL  
Cobros del mes  
Cobros de meses anteriores  
Cobros Anticipados

CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
4.897.352	4.986.800	9.884.151	212.520	(3.164)	10.093.508
411.710	467.940	879.650	150.626	(12.054)	1.018.222
911.688	929.882	1.841.570	"	(155.289)	1.686.281
<b>6.220.750</b>	<b>6.384.622</b>	<b>12.605.372</b>	<b>363.146</b>	<b>(170.507)</b>	<b>12.798.011</b>

El Interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 6.214.116  
Interes Bonificado \$ 170.507  
**Total Interes \$ 6.384.622**



Daniel H. Zubillaga

## COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-11-19

PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	288.133	301.587	589.719	22.254	(1.269)	610.704
Catamarca	169.202	96.796	265.998	5.290	(2.272)	269.016
Chaco	160.519	157.917	318.436	10.314	(8.204)	320.546
Corrientes	118.760	126.631	245.391	5.527	-	250.919
Córdoba	2.583.758	2.850.233	5.433.991	169.401	(112.911)	5.490.481
La Pampa	119.276	147.182	266.458	5.885	-	272.343
La Rioja	460.835	450.378	911.213	22.899	(6.965)	927.148
Neuquén	129.501	120.160	249.661	4.242	(1.146)	252.758
Río Negro	118.857	103.356	222.214	5.802	(4.126)	223.889
Salta	296.266	303.915	600.181	16.870	(4.861)	612.190
San Luis	380.164	377.765	757.929	16.146	(271)	773.803
Santa Fe	756.846	722.304	1.479.150	39.524	(11.317)	1.507.356
Santiago del Estero	235.558	241.743	477.302	18.715	(855)	495.162
Tucumán	403.074	384.655	787.728	20.279	(16.310)	791.697
<b>Total</b>	<b>6.220.750</b>	<b>6.384.622</b>	<b>12.605.372</b>	<b>363.146</b>	<b>(170.507)</b>	<b>12.798.011</b>



Daniel H. Zubillaga

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

DÍA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNTIERTO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEÓRICA DE DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. IMPUTADA MENSUAL
01/11/2019	238.835	276.739	515.574	12.261	(5.784)	527.835		06/11/2019	06/11/2019	896.627	(13.340)
04/11/2019	364.469	320.246	711.995	6.121	(6.431)	705.564		07/11/2019	07/11/2019	956.907	(3.225)
05/11/2019	300.662	320.246	621.252	6.975	(7.225)	614.027		08/11/2019	08/11/2019	876.489	(2.562)
08/11/2019	400.042	421.214	821.256	8.975	(9.225)	792.031		11/11/2019	11/11/2019	756.485	(1.598)
07/11/2019	387.436	400.384	787.819	10.968	(11.218)	766.601		12/11/2019	12/11/2019	962.886	(24.177)
09/11/2019	492.916	486.756	979.672	8.896	(9.146)	970.526		13/11/2019	13/11/2019		
08/11/2019	558.229	561.079	1.119.308	9.816	(10.066)	1.109.492		14/11/2019	14/11/2019	2.183.493	5.602
09/11/2019	523.779	523.368	1.047.167	6.106	(6.356)	1.040.811		15/11/2019	15/11/2019	1.237.939	(6.614)
10/11/2019	804	963	1.867			1.867		16/11/2019	16/11/2019	707.663	(68)
11/11/2019	619.893	625.933	1.245.816	13.003	(13.253)	1.232.563		17/11/2019	17/11/2019	503.551	(9.687)
12/11/2019	128.643	345.371	473.914	35.529	(35.779)	438.135		18/11/2019	18/11/2019	396.580	(2.411)
13/11/2019	146.243	248.720	394.963	25.614	(25.864)	369.099		19/11/2019	19/11/2019		
14/11/2019	186.343	248.720	435.063	17.735	(17.985)	417.078		20/11/2019	20/11/2019		
15/11/2019	150.630	143.030	293.660	17.732	(17.982)	275.678		21/11/2019	21/11/2019		
16/11/2019	132.250	122.102	254.352	14.732	(14.982)	239.370		22/11/2019	22/11/2019	570.594	(1.492)
17/11/2019	14.246	9.665	23.910	1.154	(1.404)	22.506		23/11/2019	23/11/2019	256.316	1.557
18/11/2019	123.198	114.976	238.174	16.087	(16.337)	221.837		24/11/2019	24/11/2019	214.384	3.994
20/11/2019	98.111	99.506	197.617	14.372	(14.622)	182.995		25/11/2019	25/11/2019	283.327	1.952
21/11/2019	122.694	120.241	242.935	15.134	(15.384)	227.551		26/11/2019	26/11/2019		
22/11/2019	160.785	187.388	348.174	14.667	(14.917)	333.257		27/11/2019	27/11/2019	457.922	2.224
23/11/2019	65.957	62.039	127.996	9.231	(9.481)	118.515		28/11/2019	28/11/2019	333.873	2.951
24/11/2019	169.350	144.172	313.522	17.240	(17.490)	296.032		29/11/2019	29/11/2019	1.934	1.834
25/11/2019	126.228	131.891	258.119	17.183	(17.433)	240.686		30/11/2019	30/11/2019	1.249.851	1.324
26/11/2019	68.694	77.350	146.044	9.209	(9.459)	136.585		01/12/2019	01/12/2019	229.869	8.051
27/11/2019	114.913	117.007	231.920	7.114	(7.364)	224.556		02/12/2019	02/12/2019		
28/11/2019	207.628	211.324	418.952	16.915	(17.165)	401.787		03/12/2019	03/12/2019		
29/11/2019	231.212	200.966	432.178	16.951	(17.201)	414.977		04/12/2019	04/12/2019	810.280	(50.175)
30/11/2019											
<b>ACREDITACIONES NO IMPUTADAS</b>	<b>6.273.674</b>	<b>6.336.942</b>	<b>12.670.618</b>	<b>363.146</b>	<b>(170.307)</b>	<b>12.863.255</b>	<b>12.798.011</b>			<b>12.774.330</b>	<b>(88.925)</b>
	<b>65.244</b>										

(\*) Incluye bonificaciones





**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

<b>1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio</b>	<b>88.925</b>
<b>2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas</b>	<b>12.798.011</b>
<b>3. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	<b>12.774.330</b>
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes</b>	<b>-23.681</b>
<b>5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre</b>	<b>65.244</b>

**COMENTARIOS**

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




Daniel H. Zubillaga

**FLUJO REAL VS TEÓRICO**

MES	MENSUALES					ACUMULADOS										
	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Capital + Interés Imputado	Punitorios Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit - Déficit (+ Punitorios)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)	
jul-19	12.981.850	3.432.728	275.326	14.448.443	1.964.836	2.240.161	115,50%	115,50%	16.413.276	16.688.604	14.448.443	1.964.836	2.240.161	113,60%	115,50%	
ago-19	11.630.133	2.286.351	353.676	14.483.836	(577.342)	(223.666)	96,07%	96,46%	30.379.762	30.986.763	28.942.286	1.397.484	2.016.495	104,79%	105,97%	
sep-19	11.334.132	1.550.055	379.009	14.609.977	(1.523.800)	(1.155.790)	89,56%	92,09%	43.413.919	44.412.950	43.552.245	(138.306)	860.765	99,68%	101,98%	
oct-19	11.590.423	2.155.592	374.989	14.522.799	(776.784)	(401.795)	94,68%	97,23%	57.159.955	58.533.955	58.075.045	(915.090)	458.910	98,42%	100,79%	
nov-19	10.748.584	1.686.281	363.146	14.379.080	(1.944.215)	(1.581.069)	85,48%	89,06%	69.594.820	71.331.966	72.454.125	(2.859.305)	(1.122.159)	96,05%	99,45%	
												Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	11.110.508	235.282.174	% Cobrado Anticipado	4,72%

(\*) Incluye bonificación

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



Daniel H. Zubillaga

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

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	6.866	60.663.278	605.909	80,29%	612.692
32 - 90	406	4.928.687	869.216	7,60%	289.895
91 - 180	535	6.819.689	2.423.028	12,11%	4.127.950
<b>Total</b>	<b>7.807</b>	<b>72.411.654</b>	<b>3.898.152</b>	<b>100%</b>	<b>5.030.537</b>

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

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	8.065	61.013.687	614.481	80,76%
32 - 90	486	4.687.506	864.556	7,28%
91 - 180	677	6.710.461	2.419.116	11,96%
<b>Total</b>	<b>9.228</b>	<b>72.411.654</b>	<b>3.898.152</b>	<b>100%</b>

<b>Interés devengado a cobrar de Bajas</b>	<b>470.721</b>
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	3.198.626	301.587	(1.269)	208.794	11.549
Catamarca	1.386.628	96.796	(2.272)	36.165	2.173
Chaco	1.881.315	157.917	(8.204)	159.218	17.790
Corrientes	1.579.941	126.631	-	88.141	8.314
Córdoba	31.066.635	2.850.233	(112.911)	1.532.511	227.413
La Pampa	1.421.442	147.182	-	44.202	15.080
La Rioja	5.317.731	450.378	(6.965)	217.220	8.228
Neuquén	1.348.323	120.160	(1.146)	88.824	17.861
Río Negro	962.143	103.356	(4.126)	47.934	-
Salta	3.572.919	303.915	(4.861)	227.382	13.112
San Luis	3.952.044	377.765	(271)	215.232	14.358
Santa Fe	8.750.378	722.304	(11.317)	452.337	64.510
Santiago del Estero	2.901.831	241.743	(855)	202.925	37.721
Tucumán	5.071.698	384.655	(16.310)	377.267	32.611
<b>Total</b>	<b>72.411.654</b>	<b>6.384.622</b>	<b>(170.507)</b>	<b>3.898.152</b>	<b>470.721</b>



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
Análisis al 30-11-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201907	386.168	425.652	425.652
201908	390.844	495.622	495.622
201909	518.643	638.689	638.689
201910	738.963	856.953	856.953
201911	1.334.779	1.481.236	1.481.236
<b>Vencido</b>	<b>3.366.296</b>	<b>3.896.152</b>	<b>3.896.152</b>
201912	6.122.977	6.431.318	0
202001	6.702.068	6.972.422	0
202002	6.636.432	6.958.808	0
202003	6.206.493	6.788.204	0
202004	5.521.099	6.453.957	0
202005	4.967.720	6.083.259	0
202006	4.505.066	5.738.741	0
202007	4.189.638	5.530.481	0
202008	3.862.051	5.318.756	0
202009	3.631.870	5.199.961	0
202010	3.312.153	4.936.268	0
202011	2.804.332	4.447.829	0
202012	2.462.345	4.049.808	0
202101	2.399.094	3.850.827	0
202102	2.342.501	3.875.328	0
202103	1.895.933	3.122.896	0
202104	1.085.821	1.760.500	0
202105	185.273	246.028	0
202106	33.373	43.839	0
202107	30.747	40.536	0
202108	30.747	40.536	0
202109	19.205	31.350	0
202110	15.649	28.202	0
202111	13.289	25.356	0
202112	13.289	25.356	0
202201	13.289	25.356	0
202202	13.289	25.356	0
202203	7.620	13.643	0
202204	4.427	7.045	0
202205	4.427	7.045	0
202206	4.427	7.045	0
202207	4.427	7.045	0
202208	3.168	5.541	0
202209	3.168	5.541	0
202210	3.168	5.541	0
202211	2.418	4.203	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
<b>TOTALES</b>	<b>72.411.654</b>	<b>92.153.393</b>	<b>3.896.152</b>



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Monto a Distribuir					Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros	
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
201911	\$ 14.121.005	\$ (712.684)	\$ 666.956	\$ -	\$ -	\$ 14.075.277

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDA**

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
\$ 62.456.496	20-nov-19	56,03%	\$ 2.916.208	\$ 11.159.068
				\$ 14.075.277

(\*) 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

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO				REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES (*)	CAPITAL	INTERES	CAPITAL	INTERES	REAL	ACUM (**)	DIF	
Saldo Inicial	-	-	-	-	94.250.000	-	-	-	-	-
ago-19	8.828.679	3.770.000	13.189.345	3.888.449	81.060.655	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	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	3.498.438	62.456.496	112,84%	12,84%	
nov-19	9.723.475	2.642.975	11.159.068	2.916.208	51.297.428	2.916.208	51.297.428	113,33%	13,33%	

VDF A

(\*) 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	nov-19
Saldo Inicio	-	346.622	518.860	8.589.370	177.090	609.372
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	0,00	12.837.747,95	16.846.407,09	13.600.874,03	13.969.211,79	12.952.529,81
Creación Fondos de Gastos	350.000,00	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	0,00	0,00	24.168.114,07	19.629.197,39	27.153.103,78	11.500.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	24.168.114,07	19.629.197,39	27.153.103,78	11.500.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	9.425.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>350.000,00</b>	<b>22.262.747,95</b>	<b>41.014.521,16</b>	<b>33.230.071,42</b>	<b>41.122.315,57</b>	<b>24.452.529,81</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	3.378,12	215.509,34	851.965,87	679.923,78	712.684,32	710.956,52
Pago de servicios	0,00	0,00	17.077.794,00	12.482.427,57	13.423.427,52	14.075.276,58
Inversiones	0,00	21.875.000,00	13.950.000,00	28.480.000,00	25.740.000,00	8.700.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	12.450.000,00	13.950.000,00	28.480.000,00	25.740.000,00	8.700.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	9.425.000,00	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	1.064.252,09	0,00	813.921,33	1.558.899,24
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>3.378,12</b>	<b>22.090.509,34</b>	<b>32.944.011,96</b>	<b>41.642.351,35</b>	<b>40.690.033,17</b>	<b>25.045.132,34</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>346.621,88</b>	<b>518.960,49</b>	<b>8.589.369,69</b>	<b>177.089,76</b>	<b>609.372,16</b>	<b>16.769,63</b>

**COMENTARIOS**

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

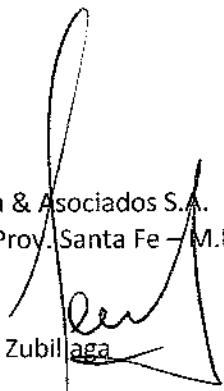


**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

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