

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE
EL FIDEICOMISO FINANCIERO CONFIBONO SERIE L
DICIEMBRE 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 fideicomitados, 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 los pagos 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 \$ 4.164. 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, 15 de Enero de 2020.



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

01731154/00430398

Rosario, 21/01/2020

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 02421216

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


2421216

Dr. CP POSTIGLIONE, PABLO



CUADRO RESUMEN CONFIBONO L

	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019	12/12/2019
Cartera Vigente						
Operaciones	18.800	14.480	13.727	12.657	11.574	10.866
Cartera Cedida	14.960	11.794	11.233	10.399	9.552	8.977
Saldo de Capital Inicial	136.431.252	94.317.522	85.781.719	77.931.203	70.255.306	63.526.750
Cartera Cedida Interés	162.362.038	110.414.749	99.762.837	90.017.640	80.303.021	71.625.732
Saldo de Interés Inicial	122.420.842	110.414.749	99.762.837	90.017.640	80.303.021	71.625.732
Cobranza Capital						
Cobranza Interés	\$ 10.208.253	\$ 9.148.837	\$ 8.417.877	\$ 8.334.773	\$ 7.309.205	\$ 4.607.230
	\$ 10.121.363	\$ 9.118.922	\$ 8.216.077	\$ 8.159.543	\$ 7.122.988	\$ 4.531.354
Baja de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 1.394.209	\$ 1.285.596	\$ 1.309.535	\$ 1.488.424	\$ 1.299.857	\$ 792.892
Interés	\$ 1.998.417	\$ 1.605.701	\$ 1.640.156	\$ 1.772.452	\$ 1.632.024	\$ 958.770
Reemplazo de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 2.041.143	\$ 1.898.631	\$ 1.876.696	\$ 2.147.300	\$ 1.880.506	\$ 1.141.503
Interés	\$ 113.688	\$ 72.710	\$ 111.036	\$ 217.376	\$ 77.734	\$ 17.047
Saldo de Capital Final	\$ 94.317.522	\$ 85.781.719	\$ 77.931.203	\$ 70.255.306	\$ 63.526.750	\$ 59.268.131
Saldo de Interés Final	\$ 110.414.749	\$ 99.762.837	\$ 90.017.640	\$ 80.303.021	\$ 71.625.732	\$ 66.152.655



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 12-dic-19

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	3.652.934	3.650.574	7.303.508	42.457	(3.736)	7.342.228
Cobros de meses anteriores	505.736	462.424	968.160	133.811	(18.541)	1.083.430
Cobros Anticipados	448.560	418.357	866.916	--	(145.413)	721.503
	4.607.230	4.531.354	9.138.584	176.268	(167.691)	9.147.162

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 4.363.664
 Interes Bonificado \$ 167.691
Total Interes \$ 4.531.354




Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 12-12-19


PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	183.965	193.532	377.497	6.553	(8.394)	375.656
Catamarca	126.933	95.926	222.860	1.912	(16.407)	208.364
Chaco	163.620	144.884	308.504	7.508	(2.284)	313.728
Corrientes	90.680	71.732	162.412	2.997	-	165.408
Córdoba	1.993.235	2.087.943	4.081.177	87.290	(62.114)	4.106.354
La Pampa	53.694	61.616	115.310	1.744	(301)	116.753
La Rioja	470.314	427.017	897.331	13.768	(25.145)	885.954
Neuquén	108.253	99.746	207.999	4.881	(2.966)	209.914
Río Negro	94.891	97.174	192.065	4.258	(15.356)	180.968
Salta	156.933	139.716	296.649	5.055	(6.008)	295.697
San Luis	267.834	299.895	567.729	9.319	(11.360)	565.689
Santa Fe	529.679	487.139	1.016.818	16.778	(13.789)	1.019.806
Santiago del Estero	150.349	127.697	278.047	4.868	(891)	282.023
Tucumán	216.850	197.336	414.187	9.337	(2.676)	420.847
Total	4.607.230	4.531.354	9.138.584	176.268	(167.691)	9.147.162



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
Análisis al 12-12-19

DÍA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA MENSUAL	ACRED NO IMPUTADAS
02/12/2019	354.139	344.540	698.833	10.300	(7.206)	708.529		05/12/2019	05/12/2019	708.529		
03/12/2019	242.566	390.043	574.911	10.843	(13.824)	571.731		06/12/2019	06/12/2019	570.448	(1.283)	
04/12/2019	632.769	330.232	676.007	9.575	(9.179)	676.404		09/12/2019	09/12/2019	676.467	(3.742)	
05/12/2019	552.792	512.817	1.070.086	19.026	(29.480)	1.059.632		10/12/2019	10/12/2019	1.055.866		
06/12/2019	352.571	482.829	985.621	11.127	(8.960)	987.787		11/12/2019	11/12/2019	1.690.809	(1.049)	
07/12/2019	702.819	345.669	698.240	8.360	(2.529)	704.072		12/12/2019	12/12/2019	1.596.164		
08/12/2019	766.234	714.778	1.417.598	12.168	(31.602)	1.396.163		13/12/2019	13/12/2019	1.527.002	2.130	
09/12/2019	403.010	752.424	1.518.698	19.686	(14.471)	1.523.913		14/12/2019	14/12/2019	829.072	3.004	
10/12/2019	358.374	413.113	646.923	17.467	(14.471)	656.968		15/12/2019	15/12/2019	694.945	879	
11/12/2019		306.229	616.923	3.483	(23.359)	594.068		16/12/2019	16/12/2019			
12/12/2019								17/12/2019	17/12/2019			
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	4.610.237	4.533.465	9.142.721	176.284	(167.691)	9.151.326	9.147.162			9.151.316		4.164



Daniel H. Zubilaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	60.724
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	9.147.162
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	9.151.326
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	4.164
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	64.888

COMENTARIOS

4. = 3-2

5. = 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES										ACUMULADOS									
	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Ruñtonios Imputado	Capital + Interés Teórico (**)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Puntarios	% Cobr (1+1)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit - Déficit (+ Puntarios)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)					
30-09-19	16.431.913	16.431.913	280.934	31.653.292	3.430.392	3.721.369	115,84%	117,18%	25.092.287	25.382.765	21.652.202	3.430.392	3.721.369	115,84%	117,18%					
30-10-19	16.431.913	3.607.216	500.710	21.261.445	257.184	557.884	107,35%	107,18%	42.132.416	42.924.100	43.246.832	3.497.578	4.176.253	108,49%	110,31%					
30-11-19	16.431.913	3.201.316	700.100	21.416.383	(288.363)	411.822	88,25%	101,92%	68.254.432	69.246.306	64.955.221	3.391.211	4.691.088	105,24%	107,54%					
30-12-19	16.629.078	3.135.095	639.006	20.485.149	(680.363)	(40.580)	96,08%	99,80%	88.069.195	90.200.875	85.350.370	2.718.824	4.850.505	103,15%	105,86%					
30-01-20	15.187.546	2.750.968	553.766	19.442.276	(1.504.817)	(851.051)	82,26%	95,11%	106.067.764	108.693.150	104.793.696	1.214.008	3.899.454	101,16%	103,72%					
30-02-19	14.222.323	2.177.518	477.566	18.654.308	(2.254.367)	(3.176.901)	87,91%	90,47%	122.487.545	125.570.857	123.448.004	(1.040.459)	2.122.553	99,16%	101,72%					
30-03-19	13.722.318	2.441.343	487.363	17.984.243	(1.810.582)	(1.328.220)	89,93%	92,64%	138.581.265	142.231.560	141.432.247	(2.851.042)	799.334	97,98%	100,57%					
30-04-19	12.063.856	2.076.893	427.283	16.910.817	(2.770.078)	(2.342.795)	83,03%	86,15%	159.721.943	156.789.602	156.341.053	(5.621.320)	(1.543.461)	86,45%	99,03%					
30-05-19	8.249.391	721.503	176.268	15.459.666	(6.498.714)	(6.312.446)	58,03%	59,17%	161.692.637	165.946.763	173.802.671	(12.108.834)	(7.855.508)	93,03%	95,49%					
													25.555.278	288.175.373	8,87%					

(*) Incluye bonificación
(**) Actualizado al 12/11/2019 a razón de las bajas y el reemplazo de cartera informados por el Educante.

Valor Nominal Imputado Acumulado	Valor Nominal Cobrado Anticipado	%
25.555.278	288.175.373	8,87%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 12-12-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	7,036	41.773.710	1.546.438	63,98%	433.201
32 - 90	728	5.904.015	1.085.676	10,32%	349.485
91 - 180	397	3.655.082	1.095.624	7,02%	2.009.395
181 - 365	816	7.935.325	4.716.964	18,69%	8.684.626
Total	8.977	59.268.131	8.444.703	100%	11.476.707

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 12-12-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	8,515	42.311.867	1.571.927	64,81%
32 - 90	862	5.677.989	1.080.372	9,98%
91 - 180	475	3.606.208	1.099.059	6,95%
181 - 365	1,014	7.672.067	4.693.345	18,26%
Total	10.866	59.268.131	8.444.703	100%

Interés devengado a cobrar de	
Bajas	347.659
12/12/2019	

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 12-12-19


PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	2.474.894	193.532	(8.394)	394.414	47.465
Catamarca	1.157.794	95.926	(16.407)	111.708	-
Chaco	2.143.435	144.884	(2.284)	379.130	6.209
Corrientes	1.242.588	71.732	-	226.143	7.381
Córdoba	26.902.658	2.087.943	(62.114)	3.832.231	131.266
La Pampa	909.341	61.616	(301)	154.168	18.304
La Rioja	4.612.486	427.017	(25.145)	557.706	21.639
Neuquén	1.101.575	99.746	(2.966)	131.244	15.557
Río Negro	796.776	97.174	(15.356)	107.447	13.334
Salta	2.003.455	139.716	(6.008)	364.111	10.419
San Luis	3.683.057	299.895	(11.360)	471.715	-
Santa Fe	6.968.327	487.139	(13.789)	944.516	38.681
Santiago del Estero	1.786.571	127.697	(891)	236.371	31.993
Tucumán	3.485.174	197.336	(2.676)	533.798	5.411
Total	59.268.131	4.531.354	(167.691)	8.444.703	347.659



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 12-12-19

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201903	944		484
201904	434.537	477.521	477.521
201905	484.100	525.592	525.592
201906	525.651	566.915	566.915
201907	601.168	634.402	634.402
201908	673.192	666.446	666.446
201909	784.701	757.979	757.979
201910	883.243	891.369	891.369
201911	1.380.020	1.193.467	1.193.467
20191212	3.100.787	2.730.527	2.730.527
Vencido	8.958.343	8.444.703	8.444.703
20191231	13.720	14.675	0
202001	6.546.125	6.305.404	0
202002	5.997.687	5.974.299	0
202003	5.397.064	5.554.086	0
202004	5.103.339	5.361.117	0
202005	4.713.123	5.125.085	0
202006	4.270.573	4.860.101	0
202007	3.856.880	4.560.333	0
202008	3.405.248	4.207.989	0
202009	2.931.379	3.837.553	0
202010	2.633.675	3.637.251	0
202011	2.293.009	3.365.442	0
202012	1.609.334	2.464.461	0
202101	1.031.154	1.599.617	0
202102	276.903	449.610	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	59.268.131	66.152.655	8.444.703



Darío 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	
201904	\$ 25.383.761	\$ (315.426)	\$ 47.737	\$ -	\$ 25.116.073
201905	\$ 22.540.339	\$ (1.105.095)	\$ 1.116.357	\$ -	\$ 22.551.601
201906	\$ 21.822.206	\$ (1.018.265)	\$ 1.008.309	\$ -	\$ 21.814.250
201907	\$ 20.454.569	\$ (1.192.302)	\$ 1.178.720	\$ -	\$ 20.440.987
201908	\$ 18.492.275	\$ (1.010.418)	\$ (780.103)	\$ -	\$ 16.701.753
201909	\$ 16.877.407	\$ (818.808)	\$ 605.457	\$ -	\$ 16.664.096
201910	\$ 16.661.023	\$ (913.219)	\$ 591.634	\$ -	\$ 16.339.497
201911	\$ 14.568.022	\$ (792.122)	\$ 436.455	\$ -	\$ 14.212.354
201912	\$ 9.147.162	\$ (2.552.727)	\$ 479.780	\$ -	\$ (1.252.125)

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
\$ 17.581.772	20-nov-19	47,00%	\$ 688.619	\$ 15.650.878
\$ 1.930.894	20-dic-19	47,00%	\$ 75.627	\$ 1.930.894
				\$ 2.006.521

(*) Promedio de tasa BIDLAR 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).

VDF B

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Capital
\$ 13.431.252	20-dic-19	49,00%	\$ 4.387.542	\$ 7.818.290
\$ 5.612.962	20-ene-20	44,71%	\$ 209.128	\$ 5.612.962
				\$ 12.205.833
				\$ 5.822.090

(*) Promedio de tasa BIDLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 300 puntos básicos con un mínimo de 37% y un máximo del 49% 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		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES(*)	CAPITAL	INTERES	REAL	REAL	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%	
dic-19	12.736.495	413.155	1.930.894	75.627	-	100,00%	0,00%	
ene-20	1.428.819	41.674	-	-	-	-	-	

(*) 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.


VDF B

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES(*)	CAPITAL	INTERES	REAL	REAL	ACUM(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	13.431.252	-	-	-
dic-19	-	-	7.818.290	4.387.542	5.612.962	-	-	-
ene-20	6.233.658	3.727.172	5.612.962	209.128	-	100,00%	0,00%	
feb-20	7.197.594	221.926	-	-	-	-	-	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 37% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).

Nota: El último pago de servicios de los VDF B se efectuará el 20 de Enero de 2020 conforme surge del Aviso de Pago publicado por el fiduciario.



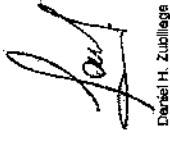
Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Saldo Inicial	721.816	831.730	10.306.848	298.814	800.077	346.260
INGRESOS						
Cobranzas	21.379.637,90	18.292.879,09	17.208.244,48	16.655.053,96	14.464.024,73	10.688.657,16
Creacion 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	15.900.000,00	28.483.367,00	20.506.403,39	28.128.832,36	14.000.000,00	12.700.000,00
Fondos Liquidos Disponibles	15.900.000,00	28.483.367,00	20.506.403,39	28.128.832,36	14.000.000,00	12.700.000,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	37.279.637,90	46.776.246,09	37.714.647,87	44.783.886,32	28.464.024,73	23.388.657,16
EGRESOS						
Gastos	1.192.301,90	1.010.418,40	818.808,15	913.219,38	792.122,40	742.706,81
Pago de servicios	21.814.250,02	20.440.986,96	16.701.753,34	16.664.096,36	16.339.497,34	14.212.353,69
Inversiones	12.350.000,00	14.100.000,00	28.750.000,00	25.200.000,00	11.100.000,00	8.250.000,00
Fondos Liquidos Disponibles	12.350.000,00	14.100.000,00	28.750.000,00	25.200.000,00	11.100.000,00	8.250.000,00
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	1.813.172,04	1.749.722,60	1.452.120,11	1.505.307,57	686.222,53	462.336,17
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	37.169.723,96	37.301.127,96	47.722.681,60	44.282.623,31	28.917.842,27	23.667.396,67
SALDO DE CUENTA	831.729,63	10.306.847,76	298.814,03	800.077,04	346.259,50	67.519,99

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. En el período bajo análisis 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 fecha 15 de Enero de 2020 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 15 de Enero de 2020.

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