

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE
EL FIDEICOMISO FINANCIERO CONFIBONO SERIE LI
DICIEMBRE 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.



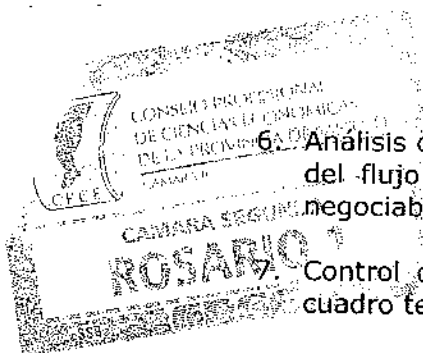
I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

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 los pagos de servicios de los valores negociables fiduciarios.

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 \$ 34.327. 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.



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 02421208

2421208

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

Dr. CP POSTILLONE, PARLO



CUADRO RESUMEN CONFIBONO LI

| | 31/07/2019 | 31/08/2019 | 30/09/2019 | 31/10/2019 | 30/11/2019 | 31/12/2019 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Cartera Vigente | | | | | | |
| Cartera Cedida | 9.967 | 9.819 | 9.730 | 9.360 | 9.228 | 9.065 |
| Operaciones | 8.412 | 8.298 | 8.222 | 7.916 | 7.807 | 7.674 |
| Clientes | 104.961.171 | | | | | |
| Cartera Cedida Capital | | | | | | |
| Saldo de Capital Inicio | 104.961.171 | 97.123.128 | 90.569.137 | 84.495.840 | 78.067.728 | 72.411.654 |
| Cartera Cedida Interés | 135.034.926 | | | | | |
| Saldo de Interés Inicio | 135.034.926 | 125.209.728 | 117.059.695 | 108.993.967 | 100.331.022 | 92.153.393 |

| | | | | | | |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cobranza Capital | \$ 8.267.668 | \$ 6.937.800 | \$ 6.548.915 | \$ 6.901.568 | \$ 6.220.750 | \$ 6.530.959 |
| Cobranza Interés | \$ 8.726.048 | \$ 7.195.669 | \$ 6.639.001 | \$ 7.092.372 | \$ 6.384.672 | \$ 6.690.682 |

| | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Baja de cartera por refinanciación | | | | | | |
| Capital | \$ 722.193 | \$ 722.595 | \$ 974.761 | \$ 1.088.355 | \$ 1.280.251 | \$ 1.382.196 |
| Interés | \$ 1.217.481 | \$ 1.141.369 | \$ 1.559.710 | \$ 1.746.242 | \$ 2.049.300 | \$ 2.172.925 |

| | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Reemplazo de cartera por refinanciación | | | | | | |
| Capital | \$ 1.151.819 | \$ 1.106.404 | \$ 1.450.379 | \$ 1.561.810 | \$ 1.844.927 | \$ 1.968.520 |
| Interés | \$ 118.331 | \$ 187.006 | \$ 132.983 | \$ 175.668 | \$ 256.292 | \$ 93.676 |

| | | | | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Saldo de Capital Final | \$ 97.123.128 | \$ 90.569.137 | \$ 84.495.840 | \$ 78.067.728 | \$ 72.411.654 | \$ 66.467.019 |
| Saldo de Interés Final | \$ 125.209.728 | \$ 117.059.695 | \$ 108.993.967 | \$ 100.331.022 | \$ 92.153.393 | \$ 83.383.463 |



ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: **31-dic-19**

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

| CAPITAL | INTERÉS | VALOR NOMINAL | PUNITORIOS | INTERES BONIFICADO | TOTAL COBRANZAS |
|------------------|------------------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|
| 4.892.281 | 4.961.394 | 9.853.675 | 232.320 | (4.394) | 10.081.601 |
| 537.599 | 573.194 | 1.110.793 | 183.439 | (17.493) | 1.276.739 |
| 1.101.079 | 1.156.094 | 2.257.173 | -- | (225.845) | 2.031.327 |
| 6.530.959 | 6.690.682 | 13.221.641 | 415.758 | (247.732) | 13.389.667 |

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 6.442.950
Interes Bonificado \$ 247.732
Total Interes \$ 6.690.682



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-12-19

| PROVINCIA | CAPITAL | INTERÉS | VALOR NOMINAL | PUNITORIOS | INTERÉS BONIFICADO | TOTAL |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|
| Buenos Aires | 299.117 | 323.047 | 622.164 | 18.748 | (7.771) | 633.142 |
| Catamarca | 173.641 | 100.012 | 273.653 | 6.989 | (1.800) | 278.842 |
| Chaco | 186.686 | 171.161 | 357.846 | 11.620 | (7.385) | 362.081 |
| Corrientes | 149.718 | 170.956 | 320.674 | 9.063 | (22.050) | 307.688 |
| Córdoba | 2.680.661 | 2.898.901 | 5.579.562 | 178.169 | (99.327) | 5.658.404 |
| La Pampa | 125.502 | 147.015 | 272.517 | 7.376 | - | 279.894 |
| La Rioja | 488.849 | 479.759 | 968.608 | 32.668 | (653) | 1.000.623 |
| Neuquén | 143.694 | 161.225 | 304.919 | 8.268 | (22.299) | 290.888 |
| Río Negro | 91.457 | 94.082 | 185.539 | 4.194 | (2.688) | 187.045 |
| Salta | 338.501 | 342.349 | 680.850 | 26.624 | (12.227) | 695.247 |
| San Luis | 371.021 | 364.779 | 735.801 | 17.177 | (7.079) | 745.898 |
| Santa Fe | 782.326 | 740.399 | 1.522.725 | 45.142 | (22.854) | 1.545.013 |
| Santiago del Estero | 246.657 | 246.060 | 492.717 | 21.946 | (1.904) | 512.759 |
| Tucumán | 453.128 | 450.937 | 904.065 | 27.774 | (39.695) | 892.144 |
| Total | 6.530.959 | 6.690.682 | 13.221.641 | 415.758 | (247.732) | 13.389.667 |



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

| | |
|---|-------------------|
| 1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio | 65.244 |
| 2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas | 13.389.667 |
| 3. Fondos Ingresados al Fideicomiso | 13.358.750 |
| 4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes | -30.917 |
| 5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre | 34.327 |

COMENTARIOS

4. = 3-2

5. = 1+4



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-12-19

| Días de Atraso | Clientes | SALDO DE CAPITAL | INT DVG A COBRAR | % | Previsión |
|----------------|--------------|-------------------|------------------|-------------|------------------|
| 0 - 31 | 6.694 | 54.432.134 | 451.725 | 77,61% | 548.839 |
| 32 - 90 | 220 | 2.530.476 | 363.180 | 4,09% | 144.683 |
| 91 - 180 | 365 | 4.611.074 | 1.263.501 | 8,31% | 2.416.269 |
| 181 - 365 | 395 | 4.893.335 | 2.168.553 | 9,99% | 4.615.220 |
| Total | 7.674 | 66.467.019 | 4.246.959 | 100% | 7.725.011 |

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-12-19

| Días de Atraso | Operaciones | SALDO DE CAPITAL | INT DVG A COBRAR | % |
|----------------|--------------|-------------------|------------------|-------------|
| 0 - 31 | 7.853 | 54.724.137 | 460.329 | 78,04% |
| 32 - 90 | 259 | 2.527.745 | 372.004 | 4,10% |
| 91 - 180 | 446 | 4.404.716 | 1.251.631 | 8,00% |
| 181 - 365 | 507 | 4.810.421 | 2.162.995 | 9,86% |
| Total | 9.065 | 66.467.019 | 4.246.959 | 100% |

| | |
|--|----------------|
| Interés devengado a cobrar de Balas | 547.923 |
|--|----------------|

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 31-12-19


| PROVINCIA | SALDO DE CAPITAL | INTERÉS COBRADO | INTERÉS BONIFICADO | INT DVG A COBRAR | INT DVG A COBRAR BAJAS |
|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|
| Buenos Aires | 2.930.601 | 323.047 | (7.771) | 222.278 | 33.062 |
| Catamarca | 1.220.931 | 100.012 | (1.800) | 39.881 | 4.058 |
| Chaco | 1.710.717 | 171.161 | (7.385) | 170.652 | 19.151 |
| Corrientes | 1.439.354 | 170.956 | (22.050) | 100.448 | 5.452 |
| Córdoba | 28.649.745 | 2.898.901 | (99.327) | 1.669.309 | 248.869 |
| La Pampa | 1.303.370 | 147.015 | - | 50.401 | 4.637 |
| La Rioja | 4.870.655 | 479.759 | (653) | 208.423 | 38.427 |
| Neuquén | 1.224.997 | 161.225 | (22.299) | 86.973 | 20.636 |
| Río Negro | 870.686 | 94.082 | (2.688) | 59.871 | - |
| Salta | 3.251.591 | 342.349 | (12.227) | 259.980 | 17.545 |
| San Luis | 3.622.645 | 364.779 | (7.079) | 232.302 | 36.934 |
| Santa Fe | 8.027.381 | 740.399 | (22.854) | 508.449 | 57.251 |
| Santiago del Estero | 2.675.480 | 246.060 | (1.904) | 232.481 | 16.724 |
| Tucumán | 4.668.867 | 450.937 | (39.695) | 405.512 | 45.178 |
| Total | 66.467.019 | 6.690.682 | (247.732) | 4.246.959 | 547.923 |



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-12-19

| MES VTO | SALDO DE CAPITAL | SALDO DE INTERES | INTERES DEVENGADO A COBRAR |
|----------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| 201907 | 367.903 | 399.710 | 399.710 |
| 201908 | 349.490 | 435.130 | 435.130 |
| 201909 | 437.285 | 521.409 | 521.409 |
| 201910 | 591.033 | 681.473 | 681.473 |
| 201911 | 790.887 | 864.360 | 864.360 |
| 201912 | 1.322.126 | 1.344.797 | 1.344.797 |
| Vencido | 3.858.724 | 4.246.959 | 4.246.959 |
| 202001 | 6.016.229 | 6.173.129 | 0 |
| 202002 | 6.609.657 | 6.751.209 | 0 |
| 202003 | 6.229.668 | 6.609.265 | 0 |
| 202004 | 5.564.393 | 6.290.198 | 0 |
| 202005 | 5.032.374 | 5.936.656 | 0 |
| 202006 | 4.560.341 | 5.601.469 | 0 |
| 202007 | 4.252.853 | 5.396.781 | 0 |
| 202008 | 3.935.490 | 5.192.886 | 0 |
| 202009 | 3.713.035 | 5.079.059 | 0 |
| 202010 | 3.393.796 | 4.816.366 | 0 |
| 202011 | 2.892.234 | 4.336.584 | 0 |
| 202012 | 2.466.476 | 3.947.721 | 0 |
| 202101 | 2.344.217 | 3.845.352 | 0 |
| 202102 | 2.289.406 | 3.771.532 | 0 |
| 202103 | 1.890.506 | 3.036.794 | 0 |
| 202104 | 1.065.837 | 1.743.815 | 0 |
| 202105 | 1.62.279 | 242.856 | 0 |
| 202106 | 32.284 | 42.574 | 0 |
| 202107 | 30.747 | 40.536 | 0 |
| 202108 | 30.747 | 40.536 | 0 |
| 202109 | 19.205 | 31.450 | 0 |
| 202110 | 15.648 | 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 |
| TOTALES | 66.467.019 | 83.383.463 | 4.246.959 |



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 | |
| 201907 | \$ 16.688.604 | \$ (218.887) | \$ 608.078 | \$ - | \$ - | \$ 17.077.794 |
| 201908 | \$ 14.270.160 | \$ (851.966) | \$ (935.766) | \$ - | \$ - | \$ 12.482.428 |
| 201909 | \$ 13.454.187 | \$ (679.924) | \$ 649.165 | \$ - | \$ - | \$ 13.423.428 |
| 201910 | \$ 14.121.005 | \$ (712.684) | \$ 666.956 | \$ - | \$ - | \$ 14.075.277 |
| 201911 | \$ 12.798.011 | \$ (710.957) | \$ 592.782 | \$ - | \$ - | \$ 12.679.837 |
| 201912 | \$ 13.389.667 | \$ (720.784) | \$ 559.426 | \$ - | \$ - | \$ 13.228.310 |

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 |
| \$ 51.297.428 | 20-dic-19 | 48,00% | \$ 2.051.897 | \$ 10.627.940 |
| \$ 40.669.488 | 20-ene-20 | 48,00% | \$ 1.626.780 | \$ 11.601.530 |
| | | | | \$ 17.077.794 |
| | | | | \$ 12.482.428 |
| | | | | \$ 13.423.428 |
| | | | | \$ 14.075.277 |
| | | | | \$ 12.679.837 |
| | | | | \$ 13.228.310 |

(*) 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).



| MES | VDF A | | | | | | | | | |
|---------------|-------------------------|-------------|------------|-----------|---------------|---------|----------------|--------|--------|--------|
| | TEORICO SEGUN PROSPECTO | | REAL | | SALDO CAPITAL | | % PAGO CAPITAL | | DIF | |
| | CAPITAL | INTERES (*) | CAPITAL | INTERES | REAL | REAL | ACUM (**) | DIF | DIF | 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% | 149,39% | 49,39% | 49,39% | 49,39% |
| sep-19 | 9.628.207 | 3.416.853 | 8.679.170 | 3.803.258 | 72.381.485 | 118,48% | 118,48% | 18,48% | 18,48% | 18,48% |
| oct-19 | 9.718.754 | 3.031.724 | 9.924.989 | 3.498.438 | 62.456.496 | 112,84% | 112,84% | 12,84% | 12,84% | 12,84% |
| nov-19 | 9.723.475 | 2.642.975 | 11.159.068 | 2.916.208 | 51.297.428 | 113,33% | 113,33% | 13,33% | 13,33% | 13,33% |
| dic-19 | 9.619.289 | 2.254.035 | 10.627.940 | 2.051.897 | 40.669.488 | 112,76% | 112,76% | 12,76% | 12,76% | 12,76% |

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A 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 (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).




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 Inicio | 346.622 | 518.860 | 8.589.370 | 177.090 | 609.372 | 16.770 |
| INGRESOS | | | | | | |
| Cobranzas | 12.837.747,95 | 16.846.407,09 | 13.600.874,03 | 13.969.214,79 | 12.952.529,81 | 13.388.763,67 |
| 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 | 0,00 | 24.168.114,07 | 19.629.197,39 | 27.153.103,78 | 11.500.000,00 | 13.000.000,00 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 0,00 | 24.168.114,07 | 19.629.197,39 | 27.153.103,78 | 11.500.000,00 | 13.000.000,00 |
| Fondos de Liquidez | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros Ingresos | 9.425.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | 22.262.747,95 | 41.014.521,16 | 33.230.071,42 | 41.122.315,57 | 24.452.529,81 | 26.388.763,67 |
| EGRESOS | | | | | | |
| Gastos | 215.509,34 | 851.965,87 | 679.923,78 | 712.684,32 | 710.956,52 | 720.783,57 |
| Pago de servicios | 0,00 | 17.077.794,00 | 12.482.427,57 | 13.423.427,52 | 14.075.276,58 | 12.679.836,69 |
| Inversiones | 21.875.000,00 | 13.950.000,00 | 28.480.000,00 | 25.740.000,00 | 8.700.000,00 | 10.685.000,00 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 12.450.000,00 | 13.950.000,00 | 28.480.000,00 | 25.740.000,00 | 8.700.000,00 | 10.685.000,00 |
| Fondos de Liquidez | 9.425.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo de Reserva Impositivo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo de Liquidez | 0,00 | 1.064.252,09 | 0,00 | 813.921,33 | 1.558.899,24 | 1.920.978,55 |
| Otros Egresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL EGRESOS | 22.090.509,34 | 32.944.011,96 | 41.642.351,35 | 40.690.033,17 | 25.045.132,34 | 26.006.598,81 |
| SALDO DE CUENTA | 518.860,49 | 8.589.369,69 | 177.089,76 | 609.372,16 | 16.769,63 | 398.934,49 |

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. En el período bajo análisis se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles.



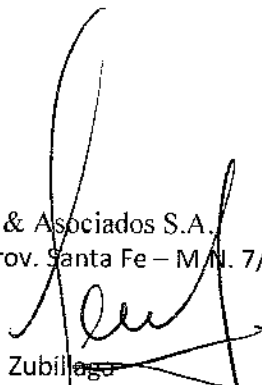
Daniel H. Zubillaga

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 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