

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE  
EL FIDEICOMISO FINANCIERO FIDEBICA SERIE LII  
DICIEMBRE 2019**

A los Señores Directores de  
**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**CUIT: 33-69371055-9**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**FIDEBICA LII – 30-71595046-0-**  
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 Fidebica LII**.

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.

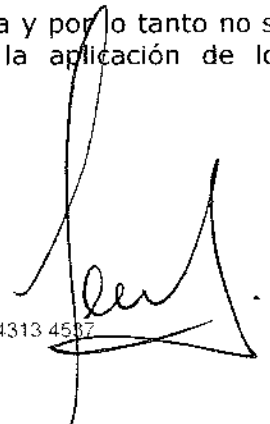
**Responsabilidad del Fiduciante**

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Banco Bica S.A.

**Responsabilidad del Agente de Control de Activos**

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Banco Bica 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 el control de los activos involucrados en la transferencia mediante el análisis de la siguiente documentación proporcionada por Banco Bica S.A. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad.

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 Agente de Cobro pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la cobranza informada, coincidan con los importes acreditados por el agente de cobro en la cuenta fiduciaria, para el mes bajo análisis.  
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3.3 del suplemento de prospecto, los administradores depositarán en la Cuenta Recaudadora, de administración exclusiva del Fiduciario, el monto correspondiente a las cobranzas de los Créditos Cedidos, dentro de los 3 (tres) días hábiles de percibidos los fondos por los Agentes de Recaudación.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera al cierre del período bajo análisis. 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 a cobrar incluidos en la cuota, al cierre de cada mes de la cartera resultante, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Calcular las provisiones de la cartera, en forma total al cierre del período bajo análisis.

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.

CONSEJO PROFESIONAL  
DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DE LA PROVINCIA DE  
CÓRDOBA

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.

CAMARA  
DE  
CÓRDOBA

8. Control de recursos recibidos y su aplicación.

### **III) HALLAZGOS:**

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes hallazgos:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1., no surgen observaciones que formular.
2. De acuerdo a lo informado como cobranzas por parte del Agente de Cobro, y a lo informado como depositado en la cuenta fiduciaria por parte del Fiduciario, en formato digital, los resultados se exponen en el anexo V) adjunto al presente informe.
3. De acuerdo a lo estipulado por la CNV en la Resolución N°555 en lo que respecta a la rendición de cobranzas, se aclara que la fecha de pago informada en el archivo de cobranzas corresponde a la fecha en la cual el cliente efectivamente paga la cuota.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 3., el cálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo VII), adjunto al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 4., hemos verificado que los intereses devengados a cobrar ascienden a \$ 4.137.174.-
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 5., los resultados se exponen en el anexo VII) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6) y 8) 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 7) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 8) del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo XIII), adjunto al presente Informe.

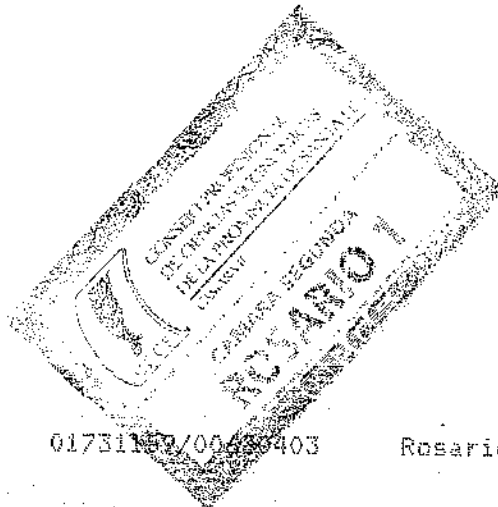
### **Otras cuestiones**

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) Detalle de cobranza.
- Anexo III) Cobranza del mes por provincia.
- Anexo IV) Cobranza por día de pago.
- Anexo V) Cobranza ingresada vs. Cobranza imputada.
- Anexo VI) Cobranza real vs. Cobranza Esperada.
- Anexo VII) Estado de Atraso de la cartera.
- Anexo VIII) Int. Devengado por provincia.
- Anexo IX) Flujo Futuro de la cartera.
- Anexo X) Composición sectorial.
- Anexo XI) Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo XII) Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo XIII) Control 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



01731157/00489403 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 02421214

2421214

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

Dr. CP FOSTIQUONE, PABLO



Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe - Cámara Segunda

**CUADRO RESUMEN FIDEBICA LII**

	Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 07-2019	Al 08-2019	Al 09-2019	Al 10-2019	Al 11-2019	Al 12-2019
Operaciones	16.043	9.567	10.656	9.409	9.123	8.406	7.440	
Clientes	10.420	5.418	5.949	5.272	5.018	4.687	4.137	
Saldo de Capital	\$ 238.501.580	\$ 101.482.570	\$ 96.521.797	\$ 90.096.529	\$ 84.365.096	\$ 79.625.686	\$ 74.342.492	
Variación Saldo de Capital		-6%	-5%	-7%	-6%	-6%	-7%	
Total Cobrado Acumulado		57%	60%	62%	65%	67%	69%	



Daniel H. Zubillaga

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

MES: **Al 12-2019**

TOTAL	CAPITAL	INTERÉS (*)	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	COMPENSATORIOS	BONIFICACION INTERÉS	TOTAL COBRANZAS
	4,785,020	2,927,398	7,712,417	1,454	1,294	(2,892)	7,712,273
	249,779	223,948	473,728	15,130	10,744	(18,178)	481,423
	248,396	261,350	509,746	21	-	(31,668)	478,099
	<b>5,283,194</b>	<b>3,412,697</b>	<b>8,695,891</b>	<b>16,604</b>	<b>12,038</b>	<b>(52,738)</b>	<b>8,671,795</b>


**FLUJO REAL**

Cobros del mes  
 Cobros de meses anteriores  
 Cobros Anticipados

(\*) Incluye la bonificación de interés del mes de análisis.

El Interés se compone de la siguiente manera:

Interés cobrado	\$ 3,359,959
Interés Bonificado	\$ 52,738
<b>Total Interés</b>	<b>\$ 3,412,697</b>




Daniel H. Zúñiga

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA**  
 Análisis al 31-12-19

PROVINCIA	CAPITAL	INTERES (*)	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	COMPENSATORIOS	BONIFICACION INTERES	TOTAL COBRANZAS
BUENOS AIRES	3.583.003	2.284.932	5.867.935	10.599	6.880	(51.133)	5.834.280
C.A.B.A.	1.151.804	386.831	1.538.635	-	-	(0)	1.538.635
ENTRE RIOS	52.855	81.305	134.159	732	955	(1.602)	134.244
SANTA FE	495.532	659.630	1.155.162	5.273	4.203	(2)	1.164.636
<b>TOTAL</b>	<b>5.283.194</b>	<b>3.412.697</b>	<b>8.695.891</b>	<b>16.604</b>	<b>12.038</b>	<b>(52.738)</b>	<b>8.671.795</b>

(\*) Incluye la bonificación de interés del mes de análisis.



Daniel H. Zubillaga

## COBRANZA POR DIA DE PAGO PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE

Análisis al 31-12-19

DIA DE PAGO	VALOR NOMINAL	CAPITAL	INTERÉS (*)	BONIFICACIÓN	PUNITORIO	COMPENSATORIO
02/12/2019	782.024	573.728	208.296		54	107
03/12/2019	28.437	13.752	14.685		224	447
04/12/2019	37.918	15.462	22.457		41	82
05/12/2019	114.887	54.459	60.428		92	183
06/12/2019	59.192	27.621	31.571		161	322
09/12/2019	78.176	31.585	46.591		87	174
10/12/2019	311.231	130.562	180.669		340	322
11/12/2019	28.992	11.700	17.292		338	256
12/12/2019	19.495	5.605	13.890		304	601
13/12/2019	11.854	6.606	5.249		53	107
16/12/2019	352.279	260.303	91.976		65	129
17/12/2019	7.755	3.780	3.975		36	71
18/12/2019	14.876	5.946	8.930		786	546
19/12/2019	8.905	2.869	6.036		54	108
20/12/2019	13.694	6.241	7.453		541	439
23/12/2019	7.563	2.955	4.609		67	135
26/12/2019	36.681	22.597	14.085	(4.141)	1.150	606
27/12/2019	360.385	249.739	110.646		2.154	-
30/12/2019	6.363.034	3.833.558	2.529.476	(48.596)	10.058	7.404
31/12/2019	58.511	24.128	34.384		-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.695.891</b>	<b>5.283.194</b>	<b>3.412.697</b>	<b>(52.738)</b>	<b>16.604</b>	<b>12.038</b>

(\*) Incluye la bonificación de interés del mes de análisis.



Daniel H. Zubillaga



**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS. COBRANZA IMPUTADA**

Periodos de Rendición de Cobranza	Cobranza Imputada	Fecha Teórica de Depósito (*)	Fecha de Depósito	Depósitos en la Cuenta Fiduciaria	Depósitos vs. Cobranza Imputada Mensual
02/12/2019	\$ 782.185	05/12/2019	03/12/2019	\$ 121.295	\$ (660.891)
03/12/2019	\$ 29.108	06/12/2019	04/12/2019	\$ 688.659	\$ 659.551
04/12/2019	\$ 38.041	09/12/2019	05/12/2019	\$ 39.380	\$ 1.339
05/12/2019	\$ 115.162	10/12/2019	06/12/2019	\$ 115.162	\$ -
06/12/2019	\$ 59.675	11/12/2019	09/12/2019	\$ 57.621	\$ (2.054)
09/12/2019	\$ 78.438	12/12/2019	10/12/2019	\$ 79.264	\$ 826
10/12/2019	\$ 311.891	13/12/2019	11/12/2019	\$ 311.891	\$ -
11/12/2019	\$ 29.586	16/12/2019	12/12/2019	\$ 29.586	\$ -
12/12/2019	\$ 20.400	17/12/2019	13/12/2019	\$ 20.400	\$ -
13/12/2019	\$ 12.014	18/12/2019	16/12/2019	\$ 12.014	\$ -
16/12/2019	\$ 352.473	19/12/2019	17/12/2019	\$ 15.898	\$ (336.575)
17/12/2019	\$ 7.862	20/12/2019	18/12/2019	\$ 344.437	\$ 336.575
18/12/2019	\$ 16.208	23/12/2019	19/12/2019	\$ 16.208	\$ -
19/12/2019	\$ 9.068	24/12/2019	20/12/2019	\$ 9.068	\$ -
20/12/2019	\$ 14.673	26/12/2019	23/12/2019	\$ 15.901	\$ 1.228
23/12/2019	\$ 7.765	27/12/2019	26/12/2019	\$ 7.765	\$ -
26/12/2019	\$ 34.296	31/12/2019	27/12/2019	\$ 34.296	\$ -
27/12/2019	\$ 362.539	02/01/2020	30/12/2019	\$ 362.539	\$ -
30/12/2019	\$ 6.331.900	03/01/2020	02/01/2020	\$ 21.031	\$ (6.310.869)
31/12/2019	\$ 58.511	06/01/2020	06/01/2020	\$ 5.859.726	\$ 5.801.214
		07/01/2020	07/01/2020	\$ 509.655	\$ 509.655
	<b>\$ 8.671.795</b>			<b>\$ 8.671.795</b>	<b>\$ -</b>

(\*) En ningún caso el plazo entre la percepción de los fondos y su acreditación en la Cuenta Fiduciaria podrá exceder los tres días hábiles de su percepción.



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES					ACUMULADOS								
	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Punitorios + Compensatorios Imputados	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios + Compensatorios	% Cbr (C+I)	% Cbr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P+COM)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios + Compensatorios	% Cbr Acum (C+I)	% Cbr Acum VN + PUN + COM
abr-18	16.470.672	1.955.472	17.701.777	725.375	740.898	104,18%	104,18%	18.427.151	18.442.584	17.701.777	725.375	740.898	104,10%	104,18%
may-18	18.143.955	888.573	18.625.254	402.274	418.975	102,15%	102,15%	37.459.629	37.459.629	36.327.031	1.132.628	1.132.628	103,14%	104,18%
jun-18	14.433.475	1.889.253	15.209.912	1.110.317	1.132.262	107,36%	107,36%	53.779.907	53.779.907	53.779.907	2.242.965	2.242.965	104,15%	104,15%
jul-18	17.859.372	915.293	19.136.334	1.362.719	1.342.681	98,11%	98,21%	72.551.023	72.621.640	70.673.276	1.948.364	1.948.364	102,66%	104,15%
ago-18	15.769.468	3.627.702	17.110.508	2.286.722	2.312.508	113,36%	113,36%	91.951.252	92.005.656	87.783.784	4.167.468	4.167.468	104,25%	104,85%
sep-18	14.456.815	2.990.990	15.113.135	675.422	651.119	95,53%	95,69%	106.389.057	106.507.773	107.897.020	3.492.037	3.492.037	103,94%	103,94%
oct-18	2.446.258	5.446.258	18.996.358	3.067.704	3.114.095	116,25%	116,39%	128.474.119	128.618.227	121.891.378	6.576.741	6.576.741	105,46%	105,52%
nov-18	14.437.814	3.244.134	18.713.028	3.558.077	3.578.260	121,29%	121,41%	148.745.074	148.909.515	138.606.406	10.303.009	10.303.009	107,31%	107,43%
dic-18	9.158.611	4.374.138	14.470.427	1.017.659	1.000.575	92,97%	92,97%	162.197.842	162.379.367	153.076.834	9.302.534	9.302.534	105,96%	106,09%
ene-19	14.189.045	16.308	14.551.069	1.624.893	1.608.576	99,18%	99,28%	177.124.677	177.322.660	169.628.501	7.496.175	7.496.175	104,42%	104,54%
feb-19	12.401.242	65.718	12.466.960	1.553.963	1.521.643	98,67%	99,18%	196.377.197	196.587.549	184.415.034	5.952.515	5.952.515	103,23%	103,35%
mar-19	10.328.350	474.574	11.126.551	1.499.915	1.493.915	89,71%	87,94%	203.181.069	201.407.421	195.718.621	4.452.248	4.452.248	102,27%	102,27%
abr-19	8.984.275	3.843	12.303.787	1.896.578	1.824.878	91,59%	91,45%	218.434.970	218.687.706	212.086.153	6.348.818	6.348.818	102,99%	102,99%
may-19	2.975.145	3.843	3.365.149	1.324.878	1.324.878	99,99%	99,99%	230.398.641	230.670.027	225.391.300	5.007.540	5.007.540	102,22%	102,34%
jun-19	10.637.256	2.975.145	11.584.600	2.209.487	2.174.722	92,94%	86,17%	240.188.908	240.483.145	236.779.100	3.703.955	3.703.955	100,44%	101,56%
jul-19	8.473.908	643.337	11.831	2.309.487	2.291.150	96,17%	86,28%	251.398.420	251.696.019	250.284.160	1.411.830	1.411.830	100,44%	100,56%
ago-19	9.605.463	832.135	10.500.929	4.451.829	4.451.829	100,00%	85,85%	260.306.665	260.875.094	260.865.093	1.358.428	1.358.428	99,86%	99,96%
sep-19	7.681.113	1.406.123	12.480.764	1.406.123	1.406.123	100,00%	85,55%	271.349.252	271.477.981	271.372.853	2.124.601	2.124.601	99,22%	99,34%
oct-19	9.719.461	15.555	11.108.640	1.406.123	1.406.123	100,00%	82,08%	286.038.405	286.965.091	281.382.098	3.795.722	3.795.722	98,68%	98,80%
nov-19	7.503.148	468.310	11.742.760	1.375.643	1.375.643	100,00%	83,08%	297.251.558	297.636.866	294.109.859	5.501.434	5.501.434	98,13%	98,25%
dic-19	8.165.075	478.078	16.436.132	1.724.929	1.724.929	100,00%	83,08%	297.251.558	297.636.866	304.347.971	7.296.413	7.296.413	97,60%	97,78%


(\*) Incluye bonificación.

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

Días de Atraso	Clientes	Saldo de Capital	Interés devengado a cobrar	%	Previsión
0 - 31	3.802	64.780.596	99.635	82,67%	648.802
32 - 90	51	922.559	102.991	1,31%	51.278
91 - 180	40	1.186.330	185.906	1,75%	482.489
181 - 365	99	2.715.227	940.353	4,66%	2.297.966
> 365	145	4.737.780	2.808.289	9,62%	7.546.070
<b>Total</b>	<b>4.137</b>	<b>74.342.492</b>	<b>4.137.174</b>	<b>100%</b>	<b>11.026.604</b>

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

Días de Atraso	Operaciones	Saldo de Capital	Interés devengado a cobrar	%
0 - 31	6.758	64.987.677	102.564	82,94%
32 - 90	119	986.934	111.954	1,40%
91 - 180	67	1.104.300	185.449	1,64%
181 - 365	218	2.649.216	934.650	4,57%
> 365	278	4.614.366	2.802.558	9,45%
<b>Total</b>	<b>7.440</b>	<b>74.342.492</b>	<b>4.137.174</b>	<b>100%</b>



Daniel H. Zubillaga

**SALDO DE CAPITAL E INT DEV POR PROVINCIA**  
Análisis al 31-12-19

PROVINCIA	Saldo de Capital	Interés Cobrado (*)	Interés Bonificado	Interés devengado a cobrar
BUENOS AIRES	46.767.975	2.284.932	(51.133)	2.423.468
C.A.B.A.	3.180.585	386.831	(0)	0
ENTRE RIOS	2.892.544	81.305	(1.602)	160.997
SANTA FE	21.501.388	659.630	(2)	1.552.710
<b>TOTAL</b>	<b>74.342.492</b>	<b>3.412.697</b>	<b>(52.738)</b>	<b>4.137.174</b>

(\*) Incluye la bonificación de interés del mes de análisis.



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
201804	BUENOS AIRES	\$ 12.481	\$ 26.647	\$ 26.647
201804	ENTRE RIOS	\$ 679	\$ 4.823	\$ 4.823
201804	SANTA FE	\$ 7.370	\$ 24.003	\$ 24.003
201805	BUENOS AIRES	\$ 19.688	\$ 36.877	\$ 36.877
201805	ENTRE RIOS	\$ 945	\$ 6.487	\$ 6.487
201805	SANTA FE	\$ 9.087	\$ 28.409	\$ 28.409
201806	BUENOS AIRES	\$ 27.265	\$ 53.331	\$ 53.331
201806	ENTRE RIOS	\$ 980	\$ 6.671	\$ 6.671
201806	SANTA FE	\$ 11.902	\$ 40.358	\$ 40.358
201807	BUENOS AIRES	\$ 40.196	\$ 71.648	\$ 71.648
201807	ENTRE RIOS	\$ 1.017	\$ 6.415	\$ 6.415
201807	SANTA FE	\$ 13.256	\$ 44.472	\$ 44.472
201808	BUENOS AIRES	\$ 50.222	\$ 78.957	\$ 78.957
201808	ENTRE RIOS	\$ 1.054	\$ 6.594	\$ 6.594
201808	SANTA FE	\$ 15.165	\$ 50.448	\$ 50.448
201809	BUENOS AIRES	\$ 65.282	\$ 90.400	\$ 90.400
201809	ENTRE RIOS	\$ 1.094	\$ 6.554	\$ 6.554
201809	SANTA FE	\$ 18.269	\$ 56.409	\$ 56.409
201810	BUENOS AIRES	\$ 79.211	\$ 103.633	\$ 103.633
201810	ENTRE RIOS	\$ 1.134	\$ 6.298	\$ 6.298
201810	SANTA FE	\$ 18.901	\$ 54.109	\$ 54.109
201811	BUENOS AIRES	\$ 96.550	\$ 112.274	\$ 112.274
201811	ENTRE RIOS	\$ 3.030	\$ 7.199	\$ 7.199
201811	SANTA FE	\$ 20.041	\$ 56.829	\$ 56.829
201812	BUENOS AIRES	\$ 107.547	\$ 116.125	\$ 116.125
201812	ENTRE RIOS	\$ 3.141	\$ 6.851	\$ 6.851
201812	SANTA FE	\$ 20.422	\$ 55.022	\$ 55.022
201901	BUENOS AIRES	\$ 121.875	\$ 124.926	\$ 124.926
201901	ENTRE RIOS	\$ 3.257	\$ 6.964	\$ 6.964
201901	SANTA FE	\$ 22.172	\$ 59.442	\$ 59.442
201902	BUENOS AIRES	\$ 151.330	\$ 137.912	\$ 137.912
201902	ENTRE RIOS	\$ 3.377	\$ 6.840	\$ 6.840
201902	SANTA FE	\$ 25.204	\$ 67.460	\$ 67.460



Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 15/01/2020

Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
201903	BUENOS AIRES	\$ 158.806	\$ 140.295	\$ 140.295
201903	ENTRE RIOS	\$ 3.939	\$ 6.438	\$ 6.438
201903	SANTA FE	\$ 32.939	\$ 68.877	\$ 68.877
201904	BUENOS AIRES	\$ 172.964	\$ 146.224	\$ 146.224
201904	ENTRE RIOS	\$ 4.244	\$ 7.770	\$ 7.770
201904	SANTA FE	\$ 36.166	\$ 88.057	\$ 88.057
201905	BUENOS AIRES	\$ 189.939	\$ 145.726	\$ 145.726
201905	ENTRE RIOS	\$ 4.401	\$ 7.357	\$ 7.357
201905	SANTA FE	\$ 39.065	\$ 87.289	\$ 87.289
201906	BUENOS AIRES	\$ 194.455	\$ 141.977	\$ 141.977
201906	ENTRE RIOS	\$ 4.564	\$ 7.439	\$ 7.439
201906	SANTA FE	\$ 43.042	\$ 95.743	\$ 95.743
201907	BUENOS AIRES	\$ 191.143	\$ 135.529	\$ 135.529
201907	ENTRE RIOS	\$ 4.733	\$ 7.026	\$ 7.026
201907	SANTA FE	\$ 42.742	\$ 94.652	\$ 94.652
201908	BUENOS AIRES	\$ 204.787	\$ 137.287	\$ 137.287
201908	ENTRE RIOS	\$ 2.348	\$ 7.083	\$ 7.083
201908	SANTA FE	\$ 44.301	\$ 97.437	\$ 97.437
201909	BUENOS AIRES	\$ 205.840	\$ 136.206	\$ 136.206
201909	ENTRE RIOS	\$ 3.057	\$ 8.880	\$ 8.880
201909	SANTA FE	\$ 51.306	\$ 104.235	\$ 104.235
201910	BUENOS AIRES	\$ 240.160	\$ 144.160	\$ 144.160
201910	ENTRE RIOS	\$ 3.894	\$ 8.475	\$ 8.475
201910	SANTA FE	\$ 55.959	\$ 113.465	\$ 113.465
201911	BUENOS AIRES	\$ 288.402	\$ 149.348	\$ 149.348
201911	ENTRE RIOS	\$ 4.568	\$ 11.787	\$ 11.787
201911	SANTA FE	\$ 60.735	\$ 116.671	\$ 116.671
201912	BUENOS AIRES	\$ 352.149	\$ 193.987	\$ 193.987
201912	ENTRE RIOS	\$ 6.762	\$ 17.046	\$ 17.046
201912	SANTA FE	\$ 76.352	\$ 149.322	\$ 149.322
<b>Vencido</b>		<b>\$ 3.696.908</b>	<b>\$ 4.137.174</b>	<b>\$ 4.137.174</b>

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 15/01/2020



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202001	BUENOS AIRES	\$ 3.035.138	\$ 2.058.466	\$ -
202001	C.A.B.A.	\$ 456.436	\$ 174.643	\$ -
202001	ENTRE RIOS	\$ 57.517	\$ 91.124	\$ -
202001	SANTA FE	\$ 421.100	\$ 574.356	\$ -
202002	BUENOS AIRES	\$ 2.729.581	\$ 1.950.479	\$ -
202002	C.A.B.A.	\$ 195.827	\$ 77.544	\$ -
202002	ENTRE RIOS	\$ 52.696	\$ 89.329	\$ -
202002	SANTA FE	\$ 473.105	\$ 680.640	\$ -
202003	BUENOS AIRES	\$ 2.231.628	\$ 1.818.442	\$ -
202003	C.A.B.A.	\$ 498.017	\$ 194.946	\$ -
202003	ENTRE RIOS	\$ 54.325	\$ 81.904	\$ -
202003	SANTA FE	\$ 513.231	\$ 691.201	\$ -
202004	BUENOS AIRES	\$ 2.314.300	\$ 1.714.092	\$ -
202004	C.A.B.A.	\$ 319.469	\$ 117.511	\$ -
202004	ENTRE RIOS	\$ 56.006	\$ 85.907	\$ -
202004	SANTA FE	\$ 532.247	\$ 702.705	\$ -
202005	BUENOS AIRES	\$ 2.441.137	\$ 1.605.723	\$ -
202005	C.A.B.A.	\$ 95.174	\$ 41.167	\$ -
202005	ENTRE RIOS	\$ 57.741	\$ 81.357	\$ -
202005	SANTA FE	\$ 550.848	\$ 669.759	\$ -
202006	BUENOS AIRES	\$ 2.522.246	\$ 1.490.885	\$ -
202006	C.A.B.A.	\$ 292.709	\$ 122.494	\$ -
202006	ENTRE RIOS	\$ 59.531	\$ 82.263	\$ -
202006	SANTA FE	\$ 569.234	\$ 664.218	\$ -
202007	BUENOS AIRES	\$ 2.624.509	\$ 1.371.426	\$ -
202007	C.A.B.A.	\$ 117.334	\$ 59.659	\$ -
202007	ENTRE RIOS	\$ 61.379	\$ 77.719	\$ -
202007	SANTA FE	\$ 578.444	\$ 630.815	\$ -
202008	BUENOS AIRES	\$ 2.727.190	\$ 1.247.227	\$ -
202008	C.A.B.A.	\$ 117.933	\$ 57.400	\$ -
202008	ENTRE RIOS	\$ 63.286	\$ 78.381	\$ -
202008	SANTA FE	\$ 597.002	\$ 623.370	\$ -
202009	BUENOS AIRES	\$ 2.829.534	\$ 1.116.459	\$ -



**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202009	C.A.B.A.	\$ 113.011	\$ 53.455	\$ -
202009	ENTRE RIOS	\$ 64.401	\$ 76.346	\$ -
202009	SANTA FE	\$ 620.888	\$ 602.771	\$ -
202010	BUENOS AIRES	\$ 2.984.035	\$ 980.850	\$ -
202010	C.A.B.A.	\$ 20.841	\$ 20.929	\$ -
202010	ENTRE RIOS	\$ 66.400	\$ 71.845	\$ -
202010	SANTA FE	\$ 643.986	\$ 568.917	\$ -
202011	BUENOS AIRES	\$ 3.106.086	\$ 832.415	\$ -
202011	C.A.B.A.	\$ 176.400	\$ 71.900	\$ -
202011	ENTRE RIOS	\$ 64.127	\$ 72.146	\$ -
202011	SANTA FE	\$ 638.158	\$ 557.712	\$ -
202012	BUENOS AIRES	\$ 2.599.626	\$ 677.460	\$ -
202012	C.A.B.A.	\$ 76.650	\$ 38.167	\$ -
202012	ENTRE RIOS	\$ 64.647	\$ 67.786	\$ -
202012	SANTA FE	\$ 619.291	\$ 524.095	\$ -
202101	BUENOS AIRES	\$ 1.772.234	\$ 520.704	\$ -
202101	C.A.B.A.	\$ 18.230	\$ 18.687	\$ -
202101	ENTRE RIOS	\$ 63.676	\$ 68.001	\$ -
202101	SANTA FE	\$ 563.650	\$ 512.479	\$ -
202102	BUENOS AIRES	\$ 1.144.921	\$ 432.418	\$ -
202102	C.A.B.A.	\$ 65.426	\$ 33.371	\$ -
202102	ENTRE RIOS	\$ 64.564	\$ 65.958	\$ -
202102	SANTA FE	\$ 502.804	\$ 492.087	\$ -
202103	BUENOS AIRES	\$ 340.862	\$ 376.188	\$ -
202103	C.A.B.A.	\$ 102.155	\$ 41.409	\$ -
202103	ENTRE RIOS	\$ 66.562	\$ 57.617	\$ -
202103	SANTA FE	\$ 501.256	\$ 445.575	\$ -
202104	BUENOS AIRES	\$ 303.819	\$ 361.052	\$ -
202104	C.A.B.A.	\$ 31.855	\$ 21.596	\$ -
202104	ENTRE RIOS	\$ 68.624	\$ 61.760	\$ -
202104	SANTA FE	\$ 520.491	\$ 455.794	\$ -
202105	BUENOS AIRES	\$ 319.723	\$ 347.907	\$ -
202105	C.A.B.A.	\$ 28.975	\$ 19.283	\$ -



Daniel H. Zubillaga

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 15/01/2020



**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202105	ENTRE RIOS	\$ 70.753	\$ 57.607	\$ -
202105	SANTA FE	\$ 534.258	\$ 428.258	\$ -
202106	BUENOS AIRES	\$ 336.461	\$ 334.075	\$ -
202106	C.A.B.A.	\$ 29.927	\$ 18.934	\$ -
202106	ENTRE RIOS	\$ 72.950	\$ 57.287	\$ -
202106	SANTA FE	\$ 543.505	\$ 417.615	\$ -
202107	BUENOS AIRES	\$ 354.075	\$ 319.517	\$ -
202107	C.A.B.A.	\$ 22.380	\$ 14.447	\$ -
202107	ENTRE RIOS	\$ 75.218	\$ 53.142	\$ -
202107	SANTA FE	\$ 549.003	\$ 389.884	\$ -
202108	BUENOS AIRES	\$ 372.612	\$ 304.198	\$ -
202108	C.A.B.A.	\$ 32.954	\$ 18.837	\$ -
202108	ENTRE RIOS	\$ 73.905	\$ 52.522	\$ -
202108	SANTA FE	\$ 567.171	\$ 377.873	\$ -
202109	BUENOS AIRES	\$ 392.119	\$ 288.077	\$ -
202109	C.A.B.A.	\$ 25.201	\$ 14.911	\$ -
202109	ENTRE RIOS	\$ 76.187	\$ 50.162	\$ -
202109	SANTA FE	\$ 584.973	\$ 357.247	\$ -
202110	BUENOS AIRES	\$ 412.647	\$ 271.111	\$ -
202110	C.A.B.A.	\$ 16.704	\$ 11.087	\$ -
202110	ENTRE RIOS	\$ 78.543	\$ 46.163	\$ -
202110	SANTA FE	\$ 607.681	\$ 329.208	\$ -
202111	BUENOS AIRES	\$ 434.246	\$ 253.260	\$ -
202111	C.A.B.A.	\$ 36.159	\$ 16.128	\$ -
202111	ENTRE RIOS	\$ 80.974	\$ 45.213	\$ -
202111	SANTA FE	\$ 615.553	\$ 313.810	\$ -
202112	BUENOS AIRES	\$ 415.913	\$ 234.469	\$ -
202112	C.A.B.A.	\$ 21.499	\$ 10.918	\$ -
202112	ENTRE RIOS	\$ 83.484	\$ 41.222	\$ -
202112	SANTA FE	\$ 624.006	\$ 285.477	\$ -
202201	BUENOS AIRES	\$ 383.095	\$ 216.502	\$ -
202201	C.A.B.A.	\$ 18.495	\$ 9.612	\$ -
202201	ENTRE RIOS	\$ 86.073	\$ 39.941	\$ -



Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 15/01/2020

Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202201	SANTA FE	\$ 559.748	\$ 268.538	\$ -
202202	BUENOS AIRES	\$ 373.881	\$ 199.992	\$ -
202202	C.A.B.A.	\$ 19.133	\$ 8.952	\$ -
202202	ENTRE RIOS	\$ 88.747	\$ 37.177	\$ -
202202	SANTA FE	\$ 524.729	\$ 248.152	\$ -
202203	BUENOS AIRES	\$ 324.820	\$ 183.897	\$ -
202203	C.A.B.A.	\$ 19.793	\$ 7.456	\$ -
202203	ENTRE RIOS	\$ 91.506	\$ 30.953	\$ -
202203	SANTA FE	\$ 523.181	\$ 215.190	\$ -
202204	BUENOS AIRES	\$ 324.683	\$ 169.975	\$ -
202204	C.A.B.A.	\$ 20.477	\$ 7.563	\$ -
202204	ENTRE RIOS	\$ 94.354	\$ 31.380	\$ -
202204	SANTA FE	\$ 543.208	\$ 210.107	\$ -
202205	BUENOS AIRES	\$ 341.498	\$ 156.078	\$ -
202205	C.A.B.A.	\$ 21.184	\$ 6.608	\$ -
202205	ENTRE RIOS	\$ 97.294	\$ 27.411	\$ -
202205	SANTA FE	\$ 564.020	\$ 186.568	\$ -
202206	BUENOS AIRES	\$ 359.184	\$ 141.461	\$ -
202206	C.A.B.A.	\$ 21.915	\$ 6.076	\$ -
202206	ENTRE RIOS	\$ 100.329	\$ 25.202	\$ -
202206	SANTA FE	\$ 585.648	\$ 169.929	\$ -
202207	BUENOS AIRES	\$ 377.786	\$ 126.088	\$ -
202207	C.A.B.A.	\$ 22.671	\$ 5.120	\$ -
202207	ENTRE RIOS	\$ 103.462	\$ 21.243	\$ -
202207	SANTA FE	\$ 608.123	\$ 145.702	\$ -
202208	BUENOS AIRES	\$ 397.352	\$ 109.918	\$ -
202208	C.A.B.A.	\$ 23.454	\$ 4.485	\$ -
202208	ENTRE RIOS	\$ 106.697	\$ 18.619	\$ -
202208	SANTA FE	\$ 631.481	\$ 126.586	\$ -
202209	BUENOS AIRES	\$ 417.931	\$ 92.911	\$ -
202209	C.A.B.A.	\$ 24.264	\$ 3.648	\$ -
202209	ENTRE RIOS	\$ 110.036	\$ 15.167	\$ -
202209	SANTA FE	\$ 655.756	\$ 103.650	\$ -



Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 15/01/2020

Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-12-19**

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202210	BUENOS AIRES	\$ 439.575	\$ 75.023	\$ -
202210	C.A.B.A.	\$ 25.101	\$ 2.690	\$ -
202210	ENTRE RIOS	\$ 113.484	\$ 11.222	\$ -
202210	SANTA FE	\$ 680.992	\$ 78.269	\$ -
202211	BUENOS AIRES	\$ 462.325	\$ 56.221	\$ -
202211	C.A.B.A.	\$ 25.968	\$ 1.886	\$ -
202211	ENTRE RIOS	\$ 108.021	\$ 7.923	\$ -
202211	SANTA FE	\$ 646.135	\$ 55.077	\$ -
202212	BUENOS AIRES	\$ 381.610	\$ 36.426	\$ -
202212	C.A.B.A.	\$ 26.864	\$ 927	\$ -
202212	ENTRE RIOS	\$ 74.130	\$ 4.262	\$ -
202212	SANTA FE	\$ 559.186	\$ 30.851	\$ -
202301	BUENOS AIRES	\$ 273.178	\$ 20.097	\$ -
202301	ENTRE RIOS	\$ 45.451	\$ 1.959	\$ -
202301	SANTA FE	\$ 229.636	\$ 10.694	\$ -
202302	BUENOS AIRES	\$ 183.247	\$ 8.392	\$ -
202302	ENTRE RIOS	\$ 13.244	\$ 431	\$ -
202302	SANTA FE	\$ 53.264	\$ 2.018	\$ -
202303	BUENOS AIRES	\$ 12.875	\$ 554	\$ -
<b>Total</b>		<b>\$ 74.342.492</b>	<b>\$ 44.004.903</b>	<b>\$ 4.137.174</b>

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 15/01/2020



Daniel H. Zubillaga

**SALDOS E INTERESES DEV POR LINEA**  
 Análisis al 31-12-19

LINEA	Saldo de Capital	%	Interés devengado a cobrar	%
7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA.	0	0,00%	0	0,00%
AMDR	338.134	0,45%	62.346	1,51%
COOP. LA PLATA	38.327.439	51,56%	1.321.754	31,95%
COOPERATIVA AMIGAL	6.614.022	8,90%	944.889	22,84%
CUOTITAS SA	1.604.782	2,16%	0	0,00%
DAP COOP	988.207	1,33%	0	0,00%
LINEA PLAN SUELDO	15.602.521	20,99%	1.238.227	29,93%
MUPEDUC	1.506.581	2,03%	94.479	2,28%
MUTUAL AMCL	7.369.464	9,91%	324.416	7,84%
PRESTAMOS PERSONALES	1.991.343	2,68%	151.064	3,65%
TARJETA GRUPAR	0	0,00%	0	0,00%
TINUVEL SA	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>74.342.492</b>	<b>100%</b>	<b>4.137.174</b>	<b>100%</b>

**COMPOSICION SECTORIAL**

PERSONA	Saldo de Capital	%	Interés devengado a cobrar	%
FISICA	74.342.492	100,00%	4.137.174	100,00%
JURIDICA	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>74.342.492</b>	<b>100%</b>	<b>4.137.174</b>	<b>100%</b>



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

Mes	Monto a Distribuir			F. Liquidez	Otros	Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Remdimento			
ene-19	\$ 14.943.293	\$ -777.076	\$ 488.029	\$ 5.318.627	\$ -	\$ 14.654.245
feb-19	\$ 13.254.888	\$ -590.489	\$ 345.250	\$ 4.615.140	\$ -	\$ 13.020.149
mar-19	\$ 10.819.873	\$ -591.312	\$ 295.623	\$ 4.058.941	\$ -	\$ 10.458.183
abr-19	\$ 17.280.285	\$ -587.931	\$ 338.776	\$ 3.063.869	\$ -	\$ 17.031.129
may-19	\$ 11.982.322	\$ -590.183	\$ 380.362	\$ 2.382.712	\$ -	\$ 11.772.501
jun-19	\$ 9.813.117	\$ -445.829	\$ 265.635	\$ 1.822.204	\$ -	\$ 9.631.923
jul-19	\$ 11.212.875	\$ -627.005	\$ 293.257	\$ 1.166.667	\$ -	\$ 10.879.128
ago-19	\$ 9.129.075	\$ -495.879	\$ -208.213	\$ 1.100.000	\$ -	\$ 8.424.983
sep-19	\$ 10.652.887	\$ -411.469	\$ 193.989	\$ 1.100.000	\$ -	\$ 10.435.407
oct-19	\$ 9.503.230	\$ -463.695	\$ 142.499	\$ 1.038.802	\$ -	\$ 9.182.033
nov-19	\$ 7.983.880	\$ -389.977	\$ 132.909	\$ 536.150	\$ -	\$ 7.726.812
dic-19	\$ 8.671.795	\$ -409.673	\$ 194.182	\$ 408.336	\$ -	\$ 8.416.302

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDF A**

**NOTA:** A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFA SE ENCUENTRA CANCELADO EN SU TOTALIDAD.

**VDF B**


Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Capital	
\$ 16.000.000	21-oct-19	33,00%	\$ 68.123	\$ -	\$ 68.123
\$ 16.000.000	20-nov-19	33,00%	\$ 8.291.877	\$ 890.157	\$ 9.182.033
\$ 15.109.843	20-dic-19	33,00%	\$ 415.521	\$ 7.311.291	\$ 7.726.812
\$ 7.798.552	20-ene-20	33,00%	\$ 214.460	\$ 7.798.552	\$ 8.013.013

(\*) Tasa de interés fija equivalente al 33,0% nominal anual devengado durante el "período de devengamiento". El interés se calculará sobre el saldo de valor nominal considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).

**VDF C**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Capital	
\$ 7.501.580	20-ene-20	34,00%	\$ 403.289	\$ -	\$ 403.289

(\*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 400 puntos básicos con un mínimo de 26% y un máximo del 34% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por períodos de devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

**Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico**

MES	VDFB						SALDO CAPITAL REAL		% PAGO CAPITAL ACUM <sup>(*)</sup>		DIF
	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		INTERÉS	CAPITAL	REAL	REAL	ACUM <sup>(*)</sup>	ACUM <sup>(*)</sup>	
	CAPITAL	INTERES <sup>(**)</sup>	CAPITAL	INTERÉS							
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	16.000.000	16.000.000	-	-	-	
oct-19	-	-	-	68.123	-	16.000.000	16.000.000	-	-	-	
nov-19	2.180.163	8.360.000	890.157	8.291.877	8.291.877	15.109.843	15.109.843	40,83%	40,83%	(59,17%)	
dic-19	9.041.543	380.046	7.311.291	415.521	415.521	7.798.552	7.798.552	73,09%	73,09%	(26,91%)	

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFB se ha confeccionado considerando la tasa de interés fija del 33,00% 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 Inicial	264.280	656.675	1.018.051	168.833	611.369	365.314
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	11.069.434,53	10.108.186,75	9.572.197,57	10.977.172,69	9.221.708,22	8.439.136,35
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	13.042.397,26	12.883.732,11	9.281.704,11	11.714.464,85	9.954.246,58	10.032.964,33
Fondos Líquidos Disponibles	9.600.000,00	10.491.101,97	7.350.000,00	10.451.094,99	8.800.000,00	8.949.166,84
Fondo de Liquidez	3.442.397,26	2.392.630,14	1.931.704,11	1.263.369,86	1.154.246,58	1.083.797,49
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>24.111.631,79</b>	<b>22.991.918,86</b>	<b>18.853.901,68</b>	<b>22.691.637,54</b>	<b>19.175.954,80</b>	<b>18.472.100,68</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	624.704,92	494.029,39	410.269,18	462.595,09	388.938,16	409.138,73
Pago de servicios	9.631.923,44	10.879.126,56	8.424.983,13	10.435.406,70	9.182.033,40	7.726.811,59
Inversiones	12.902.300,00	10.601.850,00	10.801.200,00	11.351.100,00	9.789.840,52	9.636.686,62
Fondos Líquidos Disponibles	10.600.000,00	8.750.000,00	9.600.000,00	10.250.000,00	8.750.000,00	9.100.000,00
Fondo de Liquidez	2.302.300,00	1.851.850,00	1.201.200,00	1.101.100,00	1.039.840,52	536.686,52
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	560.508,33	655.536,66	66.667,09	0,00	61.198,28	502.651,25
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>23.719.436,69</b>	<b>22.630.542,61</b>	<b>19.703.119,40</b>	<b>22.249.101,79</b>	<b>19.422.010,36</b>	<b>18.275.286,19</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>656.674,85</b>	<b>1.018.051,10</b>	<b>168.833,38</b>	<b>611.369,13</b>	<b>365.313,57</b>	<b>562.126,06</b>
<b>COMENTARIOS</b>						

(\*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.11 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 a 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 en un Fondo Común de Inversión.

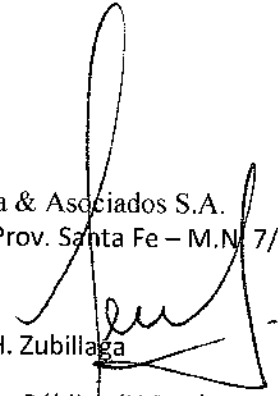


**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XIII* 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