

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

A los Señores Directores de  
**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**CUIT: 33-69371055-9**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**FIDEBICA LIII – 30-71605059-5-**  
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 Fidebica LIII**.

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.

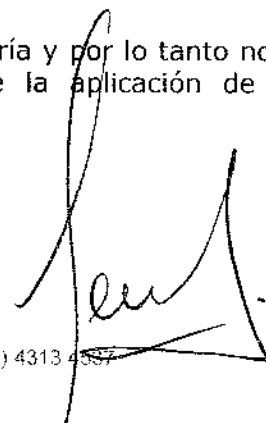
**Responsabilidad del Fiduciante**

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.

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. 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 \$ 3.311.651.-
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**

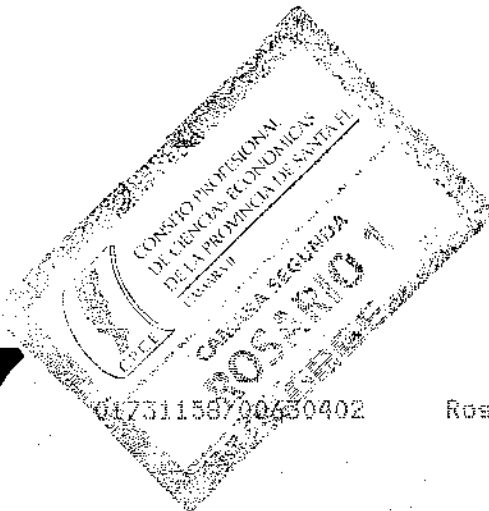
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

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



01731158700430402

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 02421202

2421202

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

Dr. CP POSTAGLIONE, PABLO



**CUADRO RESUMEN FIDEBICA LIII**

	Cartera Cedida	Al 07-2019	Al 08-2019	Al 09-2019	Al 10-2019	Al 11-2019	Al 12-2019
Operaciones	14.701	10.241	9.656	9.139	8.676	8.208	7.779
Clientes	11.506	7.943	7.542	7.097	6.693	6.274	5.895
Saldo de Capital	\$ 316.759.414	\$ 159.571.619	\$ 150.603.847	\$ 139.969.177	\$ 131.866.369	\$ 123.677.318	\$ 114.970.637
Variación Saldo de Capital		-7%	-6%	-7%	-6%	-6%	-7%
Total Cobrado Acumulado		50%	52%	56%	58%	61%	64%



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
	7,484,235	4,177,873	11,662,108	7,215	4,564	(5,074)	11,668,812
FLUJO REAL	142,847	164,325	307,172	4,889	6,823	(15,997)	302,888
Cobros del mes	1,079,598	1,225,098	2,304,696	1	--	(201,128)	2,103,568
Cobros de meses anteriores							
Cobros Anticipados	<b>8,706,681</b>	<b>5,567,295</b>	<b>14,273,976</b>	<b>12,105</b>	<b>11,387</b>	<b>(222,199)</b>	<b>14,075,268</b>

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

El Interés se compone de la siguiente manera:

Interés cobrado	\$ 5,345,096
Interés Bonificado	\$ 222,199
<b>Total Interés</b>	<b>\$ 5,567,295</b>



Daniel H. Zubillaga

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

PROVINCIA	CAPITAL	INTERES (*)	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	COMPENSATORIOS	BONIFICACION INTERES	TOTAL COBRANZAS
BUENOS AIRES	1.860.337	1.665.592	3.525.929	672	276	(95.472)	3.431.404
C.A.B.A.	3.103.838	1.380.298	4.484.135	6.492	3.615	(21.815)	4.472.427
ENTRE RIOS	54.846	101.368	156.215	512	1.033	(0)	157.760
SANTA FE	3.687.659	2.420.037	6.107.696	4.429	6.462	(104.911)	6.013.676
<b>TOTAL</b>	<b>8.706.681</b>	<b>5.567.295</b>	<b>14.273.976</b>	<b>12.105</b>	<b>11.387</b>	<b>(222.199)</b>	<b>14.075.268</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

DÍA DE PAGO	VALOR NOMINAL	CAPITAL	INTERÉS (*)	BONIFICACIÓN	PUNITORIO	COMPENSATORIO
MES ANTERIOR	8.537	7.806	730	(8.537)	-	-
02/12/2019	1.247.128	908.907	338.221	(0)	125	250
03/12/2019	8.117	2.291	5.826	-	0	-
04/12/2019	19.430	12.973	6.457	(0)	30	61
05/12/2019	127.507	49.315	78.191	(0)	257	512
06/12/2019	41.652	21.989	19.663	(0)	1.377	1.007
09/12/2019	89.685	58.043	31.642	(0)	0	-
10/12/2019	395.752	201.526	194.227	(1)	40	87
11/12/2019	177.297	130.886	46.410	(16.520)	137	272
12/12/2019	65.622	48.443	17.179	-	201	402
13/12/2019	21.053	7.336	13.717	-	218	436
16/12/2019	275.879	191.405	84.474	-	298	596
17/12/2019	15.719	10.764	4.955	-	243	487
18/12/2019	25.023	11.287	13.737	-	1.172	1.355
19/12/2019	3.306.734	2.585.195	721.539	(29.727)	518	1.036
20/12/2019	300.042	172.500	127.542	-	171	342
23/12/2019	47.992	35.389	12.603	(231)	399	797
26/12/2019	144.303	113.108	31.195	(21.726)	5.245	1.122
27/12/2019	1.113.764	629.005	484.758	-	-	-
30/12/2019	6.728.643	3.456.660	3.271.983	(145.457)	1.673	2.626
31/12/2019	114.096	51.851	62.245	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>14.273.976</b>	<b>8.706.681</b>	<b>5.567.295</b>	<b>(222.199)</b>	<b>12.105</b>	<b>11.387</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	\$ 1.247.503	05/12/2019	03/12/2019	\$ 113.260	\$ (1.134.243)
03/12/2019	\$ 8.117	06/12/2019	04/12/2019	\$ 1.142.360	\$ 1.134.243
04/12/2019	\$ 19.521	09/12/2019	05/12/2019	\$ 19.521	\$ -
05/12/2019	\$ 128.275	10/12/2019	06/12/2019	\$ 113.886	\$ (14.389)
06/12/2019	\$ 44.036	11/12/2019	09/12/2019	\$ 58.425	\$ 14.389
09/12/2019	\$ 89.685	12/12/2019	10/12/2019	\$ 34.268	\$ (55.418)
10/12/2019	\$ 395.879	13/12/2019	11/12/2019	\$ 332.049	\$ (63.830)
11/12/2019	\$ 161.185	16/12/2019	12/12/2019	\$ 150.117	\$ (11.068)
12/12/2019	\$ 66.225	17/12/2019	13/12/2019	\$ 141.804	\$ 75.578
13/12/2019	\$ 21.707	18/12/2019	16/12/2019	\$ 76.445	\$ 54.738
16/12/2019	\$ 276.773	19/12/2019	17/12/2019	\$ 15.891	\$ (260.882)
17/12/2019	\$ 16.449	20/12/2019	18/12/2019	\$ 272.734	\$ 256.285
18/12/2019	\$ 27.551	23/12/2019	19/12/2019	\$ 22.743	\$ (4.808)
19/12/2019	\$ 3.278.561	24/12/2019	20/12/2019	\$ 246.479	\$ (3.032.083)
20/12/2019	\$ 300.555	26/12/2019	23/12/2019	\$ 2.927.252	\$ 2.626.697
23/12/2019	\$ 48.956	27/12/2019	26/12/2019	\$ 305.935	\$ 256.978
26/12/2019	\$ 128.943	31/12/2019	27/12/2019	\$ 150.759	\$ 21.816
27/12/2019	\$ 1.113.764	02/01/2020	30/12/2019	\$ 1.249.803	\$ 136.040
30/12/2019	\$ 6.587.485	03/01/2020	02/01/2020	\$ 24.613	\$ (6.562.872)
31/12/2019	\$ 114.096	06/01/2020	06/01/2020	\$ 5.654.139	\$ 5.540.043
	\$ 14.075.268	07/01/2020	07/01/2020	\$ 1.022.784	\$ 1.022.784
	\$ 14.075.268			\$ 14.075.268	\$ -

(\*) 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 (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Compartidos + Imputados	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Compensatorios	% Cobr (C-1)	% Cobr (C-1+P+COM)	Real (C-1)	Real (C-1+P+COM)	Capital + Interés teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Compensatorios	% Cobr (C-1)	% Cobr Acum VR + P + COM					
ago-18	22.377.281	6.020.873	35.021	22.784.874	5.601.253	5.638.290	124,85%	124,27%	46.908.084	38.433.115	32.784.872	5.603.219	5.638.242	124,58%	124,23%					
sep-18	17.885.116	2.556.283	36.139	20.378.506	1.728.207	1.728.207	104,74%	104,74%	45.528.304	48.582.353	43.673.385	4.909.000	4.909.000	111,97%	111,97%					
oct-18	22.903.370	3.811.833	20.165	25.524.483	1.743.278	1.743.278	104,59%	104,59%	45.528.304	52.536.178	48.515.848	4.020.330	4.020.330	109,85%	109,85%					
nov-18	19.014.622	5.247.878	10.156	24.272.600	1.493.328	1.493.328	115,86%	115,86%	101.431.264	101.570.490	91.201.354	10.269.140	10.269.140	111,27%	111,27%					
dic-18	14.329.052	3.792.437	32.135	18.121.489	803.311	803.311	95,85%	95,85%	120.430.031	120.581.013	111.012.432	9.407.581	9.407.581	109,47%	109,47%					
ene-19	18.561.026	2.982.136	32.154	21.543.062	572.507	572.507	102,45%	102,45%	145.683.151	145.876.171	135.793.746	9.882.425	9.882.425	106,93%	106,93%					
feb-19	18.010.565	2.031.208	35.327	19.277.586	(374.886)	(374.886)	99,23%	99,23%	167.281.101	167.476.508	157.646.111	9.830.397	9.830.397	106,09%	106,09%					
mar-19	19.554.242	5.898.596	32.659	23.285.162	6.285.976	6.285.976	127,55%	127,55%	181.232.101	181.533.504	178.933.697	2.600.807	2.600.807	107,31%	107,31%					
abr-19	13.524.281	5.391.763	45.640	18.916.044	1.295.656	1.295.656	104,33%	104,33%	214.843.933	215.136.494	206.718.936	8.417.558	8.417.558	108,15%	108,15%					
may-19	16.092.565	2.336.441	36.867	17.399.006	(1.919.675)	(1.919.675)	99,73%	99,73%	248.738.788	249.654.304	237.579.156	11.075.148	11.075.148	107,41%	107,41%					
jun-19	14.092.438	2.514.588	27.909	16.607.026	(1.360.057)	(1.360.057)	99,24%	99,24%	267.743.311	268.013.945	258.138.486	9.875.459	9.875.459	103,72%	103,72%					
jul-19	14.241.033	2.566.261	38.490	16.807.294	(2.076.047)	(2.076.047)	99,24%	99,24%	299.986.601	300.439.626	293.813.680	6.625.946	6.625.946	102,10%	102,10%					
ago-19	11.324.033	1.766.261	42.811	13.090.294	(3.021.481)	(3.021.481)	94,02%	94,02%	313.695.875	314.381.021	310.544.435	3.836.586	3.836.586	101,01%	101,01%					
sep-19	11.324.033	2.128.242	27.883	13.452.275	(853.277)	(853.277)	94,29%	94,29%	327.152.775	327.735.183	326.856.612	878.571	878.571	100,16%	100,16%					
oct-19	13.941.209	2.103.567	23.491	15.785.727	(1.743.951)	(1.743.951)	89,11%	89,11%	341.204.352	341.816.452	340.052.338	1.764.114	1.764.114	101,45%	101,45%					


(\*) Incluye imputación.

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

Días de Atraso	Clientes	Saldo de Capital	Interés devengado a cobrar	%	Previsión
0 - 31	5.663	105.831.158	98.584	89,56%	1.059.297
32 - 90	40	1.147.379	97.195	1,05%	62.229
91 - 180	47	2.097.251	415.741	2,12%	940.054
181 - 365	71	2.926.294	1.108.877	3,41%	2.572.024
> 365	74	2.968.555	1.591.254	3,86%	4.559.809
<b>Total</b>	<b>5.895</b>	<b>114.970.637</b>	<b>3.311.651</b>	<b>100%</b>	<b>9.193.413</b>

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

Días de Atraso	Operaciones	Saldo de Capital	Interés devengado a cobrar	%
0 - 31	7.457	106.073.793	99.392	89,76%
32 - 90	53	1.092.323	98.617	1,01%
91 - 180	54	2.082.179	415.574	2,11%
181 - 365	107	2.825.569	1.113.100	3,33%
> 365	108	2.896.773	1.584.969	3,79%
<b>Total</b>	<b>7.779</b>	<b>114.970.637</b>	<b>3.311.651</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	32.239.320	1.665.592	(95.472)	616.979
C.A.B.A	25.204.752	1.380.298	(21.815)	0
ENTRE RIOS	2.904.919	101.368	(0)	60.708
SANTA FE	54.621.647	2.420.037	(104.911)	2.633.964
<b>TOTAL</b>	<b>114.970.637</b>	<b>5.567.295</b>	<b>(222.199)</b>	<b>3.311.651</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
201808	BUENOS AIRES	\$ 4.830	\$ 7.465	\$ 7.465
201808	SANTA FE	\$ 12.207	\$ 29.625	\$ 29.625
201809	BUENOS AIRES	\$ 6.791	\$ 9.060	\$ 9.060
201809	SANTA FE	\$ 14.552	\$ 42.592	\$ 42.592
201810	BUENOS AIRES	\$ 8.737	\$ 13.908	\$ 13.908
201810	SANTA FE	\$ 20.178	\$ 50.293	\$ 50.293
201811	BUENOS AIRES	\$ 11.624	\$ 20.432	\$ 20.432
201811	ENTRE RIOS	\$ 340	\$ 720	\$ 720
201811	SANTA FE	\$ 24.808	\$ 72.921	\$ 72.921
201812	BUENOS AIRES	\$ 17.314	\$ 25.182	\$ 25.182
201812	ENTRE RIOS	\$ 1.686	\$ 4.121	\$ 4.121
201812	SANTA FE	\$ 28.740	\$ 84.427	\$ 84.427
201901	BUENOS AIRES	\$ 19.784	\$ 28.710	\$ 28.710
201901	ENTRE RIOS	\$ 1.750	\$ 4.194	\$ 4.194
201901	SANTA FE	\$ 36.073	\$ 117.384	\$ 117.384
201902	BUENOS AIRES	\$ 30.730	\$ 34.136	\$ 34.136
201902	ENTRE RIOS	\$ 1.817	\$ 4.125	\$ 4.125
201902	SANTA FE	\$ 43.841	\$ 145.011	\$ 145.011
201903	BUENOS AIRES	\$ 33.181	\$ 34.138	\$ 34.138
201903	ENTRE RIOS	\$ 1.886	\$ 3.655	\$ 3.655
201903	SANTA FE	\$ 48.345	\$ 147.902	\$ 147.902
201904	BUENOS AIRES	\$ 35.229	\$ 35.334	\$ 35.334
201904	ENTRE RIOS	\$ 1.958	\$ 3.979	\$ 3.979
201904	SANTA FE	\$ 48.174	\$ 158.660	\$ 158.660
201905	BUENOS AIRES	\$ 35.919	\$ 39.363	\$ 39.363
201905	ENTRE RIOS	\$ 2.033	\$ 3.774	\$ 3.774
201905	SANTA FE	\$ 51.876	\$ 161.176	\$ 161.176
201906	BUENOS AIRES	\$ 42.286	\$ 39.929	\$ 39.929
201906	ENTRE RIOS	\$ 2.110	\$ 3.822	\$ 3.822
201906	SANTA FE	\$ 59.557	\$ 174.008	\$ 174.008
201907	BUENOS AIRES	\$ 52.103	\$ 46.401	\$ 46.401
201907	ENTRE RIOS	\$ 2.191	\$ 3.616	\$ 3.616
201907	SANTA FE	\$ 69.113	\$ 182.590	\$ 182.590



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
201908	BUENOS AIRES	\$ 56.979	\$ 47.725	\$ 47.725
201908	ENTRE RIOS	\$ 2.274	\$ 3.652	\$ 3.652
201908	SANTA FE	\$ 81.960	\$ 204.214	\$ 204.214
201909	BUENOS AIRES	\$ 60.577	\$ 47.089	\$ 47.089
201909	ENTRE RIOS	\$ 2.361	\$ 3.563	\$ 3.563
201909	SANTA FE	\$ 100.365	\$ 239.867	\$ 239.867
201910	BUENOS AIRES	\$ 66.574	\$ 47.283	\$ 47.283
201910	ENTRE RIOS	\$ 2.451	\$ 3.356	\$ 3.356
201910	SANTA FE	\$ 108.125	\$ 244.621	\$ 244.621
201911	BUENOS AIRES	\$ 70.310	\$ 54.903	\$ 54.903
201911	ENTRE RIOS	\$ 3.256	\$ 6.190	\$ 6.190
201911	SANTA FE	\$ 119.351	\$ 262.136	\$ 262.136
201912	BUENOS AIRES	\$ 97.573	\$ 85.921	\$ 85.921
201912	ENTRE RIOS	\$ 5.898	\$ 11.941	\$ 11.941
201912	SANTA FE	\$ 150.908	\$ 316.538	\$ 316.538
<b>Vencido</b>		<b>\$ 1.700.727</b>	<b>\$ 3.311.651</b>	<b>\$ 3.311.651</b>
202001	BUENOS AIRES	\$ 1.848.401	\$ 1.499.769	\$ -
202001	C.A.B.A	\$ 2.089.355	\$ 1.006.928	\$ -
202001	ENTRE RIOS	\$ 57.307	\$ 98.281	\$ -
202001	SANTA FE	\$ 2.465.455	\$ 1.415.552	\$ -
202002	BUENOS AIRES	\$ 1.988.114	\$ 1.425.694	\$ -
202002	C.A.B.A	\$ 1.299.660	\$ 735.505	\$ -
202002	ENTRE RIOS	\$ 60.868	\$ 101.068	\$ -
202002	SANTA FE	\$ 2.649.406	\$ 2.225.082	\$ -
202003	BUENOS AIRES	\$ 2.097.194	\$ 1.326.611	\$ -
202003	C.A.B.A	\$ 2.490.845	\$ 1.073.540	\$ -
202003	ENTRE RIOS	\$ 62.940	\$ 92.436	\$ -
202003	SANTA FE	\$ 2.331.540	\$ 2.096.683	\$ -
202004	BUENOS AIRES	\$ 1.748.799	\$ 1.222.045	\$ -
202004	C.A.B.A	\$ 1.520.006	\$ 768.127	\$ -
202004	ENTRE RIOS	\$ 63.211	\$ 96.711	\$ -

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
202004	SANTA FE	\$ 1.838.756	\$ 1.972.969	\$ -
202005	BUENOS AIRES	\$ 1.393.476	\$ 1.135.056	\$ -
202005	C.A.B.A	\$ 999.963	\$ 598.892	\$ -
202005	ENTRE RIOS	\$ 61.986	\$ 91.382	\$ -
202005	SANTA FE	\$ 1.582.011	\$ 1.857.753	\$ -
202006	BUENOS AIRES	\$ 1.056.289	\$ 1.065.909	\$ -
202006	C.A.B.A	\$ 1.298.052	\$ 706.218	\$ -
202006	ENTRE RIOS	\$ 64.090	\$ 92.308	\$ -
202006	SANTA FE	\$ 1.615.422	\$ 1.814.217	\$ -
202007	BUENOS AIRES	\$ 1.107.279	\$ 1.013.563	\$ -
202007	C.A.B.A	\$ 1.026.440	\$ 588.053	\$ -
202007	ENTRE RIOS	\$ 66.268	\$ 87.101	\$ -
202007	SANTA FE	\$ 1.649.802	\$ 1.747.693	\$ -
202008	BUENOS AIRES	\$ 1.173.671	\$ 958.693	\$ -
202008	C.A.B.A	\$ 985.063	\$ 555.643	\$ -
202008	ENTRE RIOS	\$ 68.520	\$ 87.728	\$ -
202008	SANTA FE	\$ 1.708.932	\$ 1.701.615	\$ -
202009	BUENOS AIRES	\$ 1.244.067	\$ 900.514	\$ -
202009	C.A.B.A	\$ 981.347	\$ 529.658	\$ -
202009	ENTRE RIOS	\$ 70.852	\$ 85.318	\$ -
202009	SANTA FE	\$ 1.763.379	\$ 1.643.279	\$ -
202010	BUENOS AIRES	\$ 1.297.607	\$ 838.827	\$ -
202010	C.A.B.A	\$ 808.361	\$ 449.909	\$ -
202010	ENTRE RIOS	\$ 67.651	\$ 80.105	\$ -
202010	SANTA FE	\$ 1.764.484	\$ 1.564.216	\$ -
202011	BUENOS AIRES	\$ 1.342.779	\$ 774.460	\$ -
202011	C.A.B.A	\$ 1.041.227	\$ 513.748	\$ -
202011	ENTRE RIOS	\$ 69.935	\$ 80.462	\$ -
202011	SANTA FE	\$ 1.712.409	\$ 1.492.844	\$ -
202012	BUENOS AIRES	\$ 1.389.250	\$ 707.955	\$ -
202012	C.A.B.A	\$ 897.433	\$ 441.730	\$ -
202012	ENTRE RIOS	\$ 72.299	\$ 75.457	\$ -
202012	SANTA FE	\$ 1.672.904	\$ 1.405.239	\$ -



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
202101	BUENOS AIRES	\$ 1.472.518	\$ 639.138	\$ -
202101	C.A.B.A	\$ 738.127	\$ 377.507	\$ -
202101	ENTRE RIOS	\$ 74.744	\$ 75.490	\$ -
202101	SANTA FE	\$ 1.626.112	\$ 1.336.204	\$ -
202102	BUENOS AIRES	\$ 1.560.803	\$ 566.176	\$ -
202102	C.A.B.A	\$ 271.106	\$ 101.291	\$ -
202102	ENTRE RIOS	\$ 77.274	\$ 72.874	\$ -
202102	SANTA FE	\$ 1.565.345	\$ 1.260.876	\$ -
202103	BUENOS AIRES	\$ 1.637.111	\$ 488.815	\$ -
202103	C.A.B.A	\$ 1.329.085	\$ 661.487	\$ -
202103	ENTRE RIOS	\$ 76.129	\$ 63.265	\$ -
202103	SANTA FE	\$ 1.461.070	\$ 1.162.751	\$ -
202104	BUENOS AIRES	\$ 1.170.352	\$ 407.774	\$ -
202104	C.A.B.A	\$ 663.623	\$ 322.844	\$ -
202104	ENTRE RIOS	\$ 65.263	\$ 67.509	\$ -
202104	SANTA FE	\$ 1.261.917	\$ 1.097.722	\$ -
202105	BUENOS AIRES	\$ 680.495	\$ 350.500	\$ -
202105	C.A.B.A	\$ 571.647	\$ 289.280	\$ -
202105	ENTRE RIOS	\$ 66.505	\$ 63.016	\$ -
202105	SANTA FE	\$ 1.166.763	\$ 1.037.431	\$ -
202106	BUENOS AIRES	\$ 263.943	\$ 317.888	\$ -
202106	C.A.B.A	\$ 578.541	\$ 275.666	\$ -
202106	ENTRE RIOS	\$ 66.772	\$ 62.756	\$ -
202106	SANTA FE	\$ 1.112.865	\$ 994.416	\$ -
202107	BUENOS AIRES	\$ 262.663	\$ 306.346	\$ -
202107	C.A.B.A	\$ 554.675	\$ 253.651	\$ -
202107	ENTRE RIOS	\$ 69.097	\$ 58.371	\$ -
202107	SANTA FE	\$ 974.837	\$ 939.795	\$ -
202108	BUENOS AIRES	\$ 276.432	\$ 294.967	\$ -
202108	C.A.B.A	\$ 629.534	\$ 258.008	\$ -
202108	ENTRE RIOS	\$ 71.504	\$ 57.864	\$ -
202108	SANTA FE	\$ 1.016.636	\$ 905.960	\$ -
202109	BUENOS AIRES	\$ 290.922	\$ 282.991	\$ -

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
202109	C.A.B.A	\$ 594.215	\$ 233.125	\$ -
202109	ENTRE RIOS	\$ 73.998	\$ 55.286	\$ -
202109	SANTA FE	\$ 1.034.661	\$ 863.757	\$ -
202110	BUENOS AIRES	\$ 306.173	\$ 270.388	\$ -
202110	C.A.B.A	\$ 600.959	\$ 218.648	\$ -
202110	ENTRE RIOS	\$ 68.937	\$ 50.889	\$ -
202110	SANTA FE	\$ 1.049.223	\$ 815.099	\$ -
202111	BUENOS AIRES	\$ 322.222	\$ 257.123	\$ -
202111	C.A.B.A	\$ 614.004	\$ 205.735	\$ -
202111	ENTRE RIOS	\$ 70.637	\$ 50.154	\$ -
202111	SANTA FE	\$ 1.037.595	\$ 777.229	\$ -
202112	BUENOS AIRES	\$ 339.114	\$ 243.163	\$ -
202112	C.A.B.A	\$ 630.609	\$ 193.238	\$ -
202112	ENTRE RIOS	\$ 69.961	\$ 46.068	\$ -
202112	SANTA FE	\$ 1.030.286	\$ 728.772	\$ -
202201	BUENOS AIRES	\$ 356.891	\$ 228.472	\$ -
202201	C.A.B.A	\$ 642.980	\$ 179.584	\$ -
202201	ENTRE RIOS	\$ 72.368	\$ 45.143	\$ -
202201	SANTA FE	\$ 1.035.935	\$ 690.702	\$ -
202202	BUENOS AIRES	\$ 375.600	\$ 213.010	\$ -
202202	C.A.B.A	\$ 571.195	\$ 150.528	\$ -
202202	ENTRE RIOS	\$ 74.860	\$ 42.566	\$ -
202202	SANTA FE	\$ 1.049.426	\$ 647.240	\$ -
202203	BUENOS AIRES	\$ 395.282	\$ 196.743	\$ -
202203	C.A.B.A	\$ 340.873	\$ 92.448	\$ -
202203	ENTRE RIOS	\$ 77.440	\$ 35.973	\$ -
202203	SANTA FE	\$ 1.029.873	\$ 590.510	\$ -
202204	BUENOS AIRES	\$ 355.522	\$ 179.619	\$ -
202204	C.A.B.A	\$ 118.985	\$ 38.226	\$ -
202204	ENTRE RIOS	\$ 74.761	\$ 37.137	\$ -
202204	SANTA FE	\$ 1.019.054	\$ 560.182	\$ -
202205	BUENOS AIRES	\$ 290.265	\$ 164.249	\$ -
202205	C.A.B.A	\$ 49.187	\$ 18.893	\$ -



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
202205	ENTRE RIOS	\$ 67.982	\$ 33.315	\$ -
202205	SANTA FE	\$ 1.015.330	\$ 514.044	\$ -
202206	BUENOS AIRES	\$ 243.159	\$ 151.754	\$ -
202206	C.A.B.A	\$ 50.830	\$ 17.687	\$ -
202206	ENTRE RIOS	\$ 70.405	\$ 31.940	\$ -
202206	SANTA FE	\$ 1.004.523	\$ 475.371	\$ -
202207	BUENOS AIRES	\$ 255.752	\$ 141.347	\$ -
202207	C.A.B.A	\$ 48.711	\$ 15.734	\$ -
202207	ENTRE RIOS	\$ 72.917	\$ 28.380	\$ -
202207	SANTA FE	\$ 1.046.080	\$ 430.450	\$ -
202208	BUENOS AIRES	\$ 268.997	\$ 130.400	\$ -
202208	C.A.B.A	\$ 49.772	\$ 14.436	\$ -
202208	ENTRE RIOS	\$ 75.520	\$ 26.652	\$ -
202208	SANTA FE	\$ 1.096.782	\$ 390.027	\$ -
202209	BUENOS AIRES	\$ 282.929	\$ 118.887	\$ -
202209	C.A.B.A	\$ 44.042	\$ 11.791	\$ -
202209	ENTRE RIOS	\$ 78.217	\$ 23.863	\$ -
202209	SANTA FE	\$ 1.146.563	\$ 344.356	\$ -
202210	BUENOS AIRES	\$ 297.581	\$ 106.777	\$ -
202210	C.A.B.A	\$ 42.193	\$ 10.083	\$ -
202210	ENTRE RIOS	\$ 81.012	\$ 20.284	\$ -
202210	SANTA FE	\$ 1.188.780	\$ 294.348	\$ -
202211	BUENOS AIRES	\$ 312.993	\$ 94.040	\$ -
202211	C.A.B.A	\$ 32.108	\$ 6.865	\$ -
202211	ENTRE RIOS	\$ 83.910	\$ 17.977	\$ -
202211	SANTA FE	\$ 1.206.846	\$ 246.957	\$ -
202212	BUENOS AIRES	\$ 329.203	\$ 80.644	\$ -
202212	ENTRE RIOS	\$ 86.912	\$ 14.384	\$ -
202212	SANTA FE	\$ 1.219.145	\$ 194.836	\$ -
202301	BUENOS AIRES	\$ 346.252	\$ 66.553	\$ -
202301	ENTRE RIOS	\$ 90.024	\$ 11.655	\$ -
202301	SANTA FE	\$ 1.085.292	\$ 145.125	\$ -
202302	BUENOS AIRES	\$ 364.185	\$ 51.733	\$ -

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**

<b>Mes de Vencimiento</b>	<b>Provincia</b>	<b>Saldo de Capital</b>	<b>Saldo de Interés</b>	<b>Interés devengado a cobrar</b>
202302	ENTRE RIOS	\$ 93.251	\$ 8.320	\$ -
202302	SANTA FE	\$ 976.379	\$ 99.388	\$ -
202303	BUENOS AIRES	\$ 383.034	\$ 36.155	\$ -
202303	ENTRE RIOS	\$ 77.314	\$ 4.385	\$ -
202303	SANTA FE	\$ 759.297	\$ 56.968	\$ -
202304	BUENOS AIRES	\$ 295.446	\$ 19.754	\$ -
202304	ENTRE RIOS	\$ 41.958	\$ 2.000	\$ -
202304	SANTA FE	\$ 444.436	\$ 26.858	\$ -
202305	BUENOS AIRES	\$ 166.017	\$ 7.126	\$ -
202305	ENTRE RIOS	\$ 17.304	\$ 537	\$ -
202305	SANTA FE	\$ 160.958	\$ 8.066	\$ -
202306	SANTA FE	\$ 26.965	\$ 1.187	\$ -
<b>Total</b>		<b>\$ 114.970.637</b>	<b>\$ 75.258.169</b>	<b>\$ 3.311.651</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	%
CIRC. POL.	9.299.388	8,09%	695.349	21,00%
COMPRA CARTERA RED MUTUAL	10.127.956	8,81%	0	0,00%
COOP. LA PLATA	44.833.930	39,00%	506.476	15,29%
CREDYMAN	581.796	0,51%	0	0,00%
CUOTITAS SA	3.946.355	3,43%	0	0,00%
DAP COOP	1.057.621	0,92%	0	0,00%
FINANCOMP	3.760.686	3,27%	0	0,00%
LINEA PLAN SUELDO	14.185.366	12,34%	812.135	24,52%
MUPEDUC	1.679.782	1,46%	110.504	3,34%
MUTUAL AMCL	21.852.777	19,01%	969.438	29,27%
N Y F CAPITAL MARKET	1.583.902	1,38%	0	0,00%
PRESTAMOS PERSONALES	2.061.079	1,79%	217.751	6,58%
<b>TOTAL</b>	<b>114.970.637</b>	<b>100%</b>	<b>3.311.651</b>	<b>100%</b>

**COMPOSICION SECTORIAL**

PERSONA	Saldo de Capital	%	Interés devengado a cobrar	%
FISICA	114.970.637	100,00%	3.311.651	100,00%
JURIDICA	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>114.970.637</b>	<b>100%</b>	<b>3.311.651</b>	<b>100%</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. Liquidiz	Otros		
ene-19	\$ 25.295.159	\$ -1.024.933	\$ 965.903	\$ 11.081.512	\$ -	\$ -	\$ 25.236.129
feb-19	\$ 21.600.335	\$ -743.605	\$ 755.631	\$ 9.757.239	\$ -	\$ -	\$ 21.612.362
mar-19	\$ 18.076.996	\$ -714.910	\$ 543.703	\$ 8.677.850	\$ -	\$ -	\$ 17.905.789
abr-19	\$ 29.582.901	\$ -829.956	\$ 681.649	\$ 6.676.500	\$ -	\$ -	\$ 29.434.593
may-19	\$ 18.961.694	\$ -707.570	\$ 813.202	\$ 5.412.586	\$ -	\$ -	\$ 19.067.325
jun-19	\$ 15.575.578	\$ -549.427	\$ 554.506	\$ 4.378.465	\$ -	\$ -	\$ 15.580.657
Jul-19	\$ 18.480.916	\$ -819.320	\$ 628.499	\$ 3.103.606	\$ -	\$ -	\$ 18.290.095
ago-19	\$ 15.083.354	\$ -620.927	\$ -290.994	\$ 2.106.919	\$ -	\$ -	\$ 14.171.433
sep-19	\$ 17.260.980	\$ -483.257	\$ 406.994	\$ 1.781.772	\$ -	\$ -	\$ 17.184.717
oct-19	\$ 13.752.095	\$ -634.943	\$ 520.322	\$ 1.781.772	\$ -	\$ -	\$ 13.637.475
nov-19	\$ 13.484.163	\$ -498.424	\$ 337.801	\$ 1.781.772	\$ -	\$ -	\$ 13.323.540
dic-19	\$ 14.075.268	\$ -495.555	\$ 341.311	\$ 1.781.772	\$ -	\$ -	\$ 13.921.024

**Recálculo Aviso de Pago**


**VDF A**

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

**VDF B**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (%)	Intereses	Capital
\$ 28.508.347	20-nov-19	39,00%	\$ 2.307.527	\$ -
\$ 28.508.347	20-dic-19	39,00%	\$ 12.494.541	\$ 828.999
\$ 27.679.348	20-ene-20	39,00%	\$ 899.579	\$ 13.021.445
				\$ 2.307.527
				\$ 13.323.540
				\$ 13.921.024

(\*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 29% y un máximo del 39% 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						% PAGO CAPITAL ACUM <sup>(*)</sup>	DIF
	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL			
	CAPITAL	INTERES <sup>(*)</sup>	CAPITAL	INTERES	REAL			
Saldo Inicial	-	-	-	-	28.508.347	-	-	
nov-19	2.440.772	10.334.276	-	2.307.527	28.508.347	0,00%	(100,00%)	
dic-19	13.153.226	629.966	828.999	12.494.541	27.679.348	5,32%	(94,68%)	

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFB se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 29% 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	398.340	1.597.791	7.645.886	375.159	9.149.724	7.074.846
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	18.798.134,11	11.983.392,68	14.673.351,12	19.013.778,18	11.319.510,85	13.701.985,48
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	20.513.884,24	32.854.189,23	17.057.298,31	10.005.594,55	2.196.657,53	1.852.066,57
Fondos Líquidos Disponibles	14.860.000,00	28.302.979,59	13.800.000,00	7.632.815,44	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	5.653.884,24	4.551.209,64	3.257.298,31	2.372.779,11	2.196.657,53	1.852.066,57
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	326.624,09	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>39.312.018,35</b>	<b>44.837.581,91</b>	<b>31.730.649,43</b>	<b>29.019.372,73</b>	<b>13.842.792,47</b>	<b>15.554.052,05</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	814.941,05	617.822,90	481.006,89	957.989,88	496.641,90	493.702,83
Pago de servicios	15.580.657,14	18.290.095,17	14.171.433,46	17.184.717,37	13.637.474,84	13.323.540,41
Inversiones	20.682.848,47	18.606.709,65	23.352.250,00	2.102.100,00	1.783.553,77	1.853.918,64
Fondos Líquidos Disponibles	16.300.000,00	15.500.000,00	21.100.000,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	4.382.848,47	3.106.709,65	2.252.250,00	2.102.100,00	1.783.553,77	1.853.918,64
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	1.034.120,93	1.274.858,84	996.686,81	0,00	0,00	0,00
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>38.112.567,52</b>	<b>38.789.486,56</b>	<b>39.001.377,16</b>	<b>20.244.807,25</b>	<b>15.917.670,51</b>	<b>15.671.161,88</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>1.597.791,11</b>	<b>7.645.886,46</b>	<b>375.158,73</b>	<b>9.149.724,21</b>	<b>7.074.846,17</b>	<b>6.957.736,34</b>

**COMENTARIOS**

(\*) 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 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 no 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 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