

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE
EL FIDEICOMISO FINANCIERO CONFIBONO SERIE LI
FEBRERO 2020**

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.

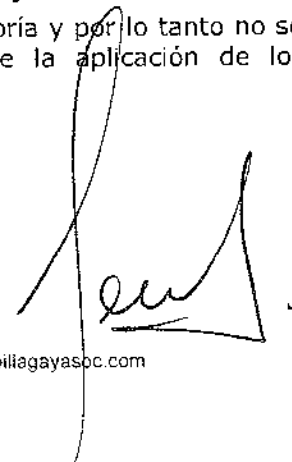
Responsabilidad del Fiduciante

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.
7. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
8. Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
9. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

III) HALLAZGOS:

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 11.033. 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.

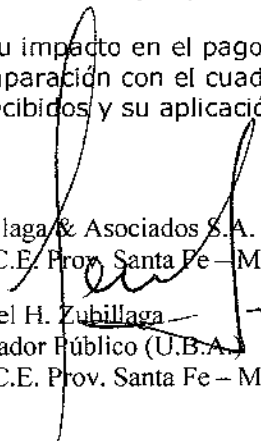
Otras cuestiones

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, 13 de Marzo 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

CUADRO RESUMEN CONFIBONO LI

	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019	31/12/2019	31/03/2020	29/02/2020
Cartera Vigente						
Operaciones	9.967	9.360	9.228	9.065	8.786	8.287
Cartera Cedida	8.432	7.916	7.807	7.674	7.443	7.012
Clientes	104.961.171	84.495.840	78.067.728	72.411.654	66.467.019	60.528.101
Saldo de Capital Inicial	135.034.926	108.993.967	100.331.022	92.153.393	83.383.463	75.588.879
Cartera Cedida Interés						
Saldo de Interés Inicial						
Cobranza Capital	\$ 6.548.915	\$ 6.901.568	\$ 6.220.750	\$ 6.530.959	\$ 6.329.257	\$ 5.963.317
Cobranza Interés	\$ 6.639.001	\$ 7.092.372	\$ 6.384.622	\$ 6.690.682	\$ 6.548.769	\$ 6.174.879
Baja de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 974.761	\$ 1.088.355	\$ 1.280.251	\$ 1.382.196	\$ 954.430	\$ 836.760
Interés	\$ 1.559.710	\$ 1.746.242	\$ 2.049.300	\$ 2.172.925	\$ 1.327.592	\$ 1.173.844
Reemplazo de cartera por refinanciación						
Capital	\$ 1.450.379	\$ 1.561.810	\$ 1.844.927	\$ 1.968.520	\$ 1.344.769	\$ 1.199.756
Interés	\$ 132.983	\$ 175.668	\$ 256.292	\$ 93.676	\$ 81.777	\$ 91.440
Saldo de Capital Final	\$ 84.495.840	\$ 78.067.728	\$ 72.411.654	\$ 66.467.019	\$ 60.528.101	\$ 54.927.779
Saldo de Interés Final	\$ 108.993.967	\$ 100.331.022	\$ 92.153.393	\$ 83.383.463	\$ 75.588.879	\$ 68.331.597



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 29-feb-20

TOTAL

	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL COBRANZAS
FLUJO REAL						
Cobros del mes	4,472,096	4,516,299	8,988,395	197,753	(4,987)	9,181,161
Cobros de meses anteriores	465,372	439,331	904,703	147,854	(17,680)	1,034,878
Cobros Anticipados	1,025,849	1,219,248	2,245,098	--	(336,892)	1,908,206
	5,963,317	6,174,879	12,138,196	345,607	(359,559)	12,124,244

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 5,815,320
 Interes Bonificado \$ 359,559
Total Interes \$ 6,174,879



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	283.185	309.049	592.234	15.230	(19.959)	587.506
Catamarca	152.482	85.657	238.139	5.351	(1.314)	242.176
Chaco	145.749	141.394	287.143	5.937	(8.208)	284.872
Corrientes	115.850	131.759	247.609	8.054	(5.905)	249.757
Córdoba	2.594.556	2.848.050	5.442.606	160.193	(227.943)	5.374.857
La Pampa	107.196	135.086	242.282	9.738	(999)	251.021
La Rioja	451.278	453.421	904.699	22.427	(22.501)	904.625
Neuquén	121.846	122.617	244.463	6.324	(5.018)	245.768
Río Negro	92.294	97.578	189.872	4.934	(11.466)	183.341
Salta	271.730	295.974	567.704	20.075	(8.944)	578.835
San Luis	348.436	342.568	691.004	14.734	(5.254)	700.485
Santa Fe	731.802	708.407	1.440.209	35.699	(39.288)	1.436.620
Santiago del Estero	214.555	204.133	418.689	15.385	(1.820)	432.253
Tucumán	332.358	299.185	631.543	21.527	(940)	652.130
Total	5.963.317	6.174.879	12.138.196	345.607	(359.559)	12.124.244



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 29-02-20

DÍA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERÉS BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL
01/02/2020	154.500	156.342	311.242	5.608	(6.046)	310.803		05/02/2020	05/02/2020	312.803	2.000
03/02/2020	340.431	391.143	731.574	16.093	(46.715)	700.952		06/02/2020	06/02/2020	688.673	(12.279)
04/02/2020	334.758	347.608	682.366	6.626	(14.432)	676.540		07/02/2020	07/02/2020	667.535	(9.004)
05/02/2020	398.401	416.802	815.203	14.551	(2.134)	827.560		10/02/2020	10/02/2020	822.019	(5.541)
06/02/2020	445.080	445.224	890.304	9.999	(30.690)	869.712		11/02/2020	11/02/2020	886.483	(3.229)
07/02/2020	501.435	530.362	1.031.797	10.653	(36.350)	1.005.901		12/02/2020	12/02/2020		
08/02/2020	358.650	712.719	6.404	6.404	(8.400)	730.813		12/02/2020	12/02/2020	1.713.309	(4.836)
09/02/2020	794.728	802.821	1.596.742	14.555	(6.855)	1.604.448		13/02/2020	13/02/2020	1.600.165	(4.283)
10/02/2020	438.245	452.810	891.256	39.590	(29.032)	901.754		14/02/2020	14/02/2020	894.646	(7.108)
12/02/2020	301.867	273.849	575.717	26.438	(6.297)	595.917		17/02/2020	17/02/2020	596.201	284
13/02/2020	234.749	226.937	461.685	23.481	(6.797)	478.369		18/02/2020	18/02/2020	479.333	965
14/02/2020	211.038	209.953	420.991	23.711	(10.732)	433.970		19/02/2020	19/02/2020	636.590	8.155
15/02/2020	91.633	83.614	175.246	10.446	(1.228)	184.464		20/02/2020	20/02/2020	359.274	(3.111)
17/02/2020	175.373	192.558	367.931	17.818	(23.364)	362.385		21/02/2020	21/02/2020	277.017	(1.176)
18/02/2020	130.759	150.217	280.975	13.871	(19.005)	275.841		26/02/2020	26/02/2020	279.343	(2.541)
19/02/2020	127.735	169.898	297.633	14.997	(30.796)	281.864		27/02/2020	27/02/2020	162.062	(4.431)
20/02/2020	87.836	87.620	175.456	12.175	-	187.631		28/02/2020	28/02/2020		
21/02/2020	151.559	124.323	275.713	13.518	(7.733)	281.478		28/02/2020	28/02/2020	456.400	10.400
22/02/2020	179.286	179.286	358.000	9.459	(16.246)	351.213		29/02/2020	29/02/2020	325.943	(5.164)
25/02/2020	11.809	11.809	23.618	12.469	(25.907)	320.740		02/03/2020	02/03/2020	249.567	(12.115)
26/02/2020	151.418	172.269	324.187	12.469	(36.641)	261.632		03/03/2020	03/03/2020		
27/02/2020	136.838	146.635	283.473	12.850	(5.028)	292.108		04/03/2020	04/03/2020	638.303	(28.168)
28/02/2020	172.250	207.761	380.011	17.125	(9.159)	371.352				12.075.666	(59.611)
29/02/2020	129.331	143.922	273.253	10.269		274.364					
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	5.989.859	6.179.330	12.149.229	345.607	(359.559)	12.135.277	12.134.244				
	11.033										

(*) Incluye bonificaciones



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio	59.611
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	12.124.244
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	12.075.666
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	-48.578
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	11.033

COMENTARIOS

4. = 3-2

5. = 1+4




Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES										ACUMULADOS									
	Capital + Interés Imputado (t)	Capital + Interés Teórico (t)**	Puntitos Imputado	Capital + Interés Teórico (t)**	Superávit/-Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitivos	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit / Déficit (+ Punitivos)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)					
abr-19	12.981.050	3.432.228	275.326	13.961.098	2.452.179	2.727.505	117,56%	119,54%	16.413.278	16.688.604	13.961.099	2.452.179	2.727.505	117,56%	119,54%					
ago-19	11.630.133	2.286.351	353.676	14.002.931	(86.036)	657.638	99,38%	101,81%	30.329.762	30.958.263	27.963.620	2.366.142	2.495.143	108,46%	110,71%					
sep-19	11.534.122	1.550.055	370.009	14.111.006	(1.026.878)	(656.013)	92,72%	95,35%	43.413.939	44.412.950	43.074.626	1.339.313	2.338.374	103,18%	105,66%					
oct-19	11.560.423	2.155.592	374.989	14.017.332	(271.317)	103.672	98,06%	100,74%	57.139.455	58.333.655	56.091.958	1.067.997	2.441.997	101,90%	104,35%					
nov-19	10.748.384	1.686.281	363.146	13.873.612	(1.438.747)	(1.076.601)	89,63%	92,25%	69.584.820	71.311.966	69.965.570	(370.730)	1.366.396	99,47%	101,95%					
dic-19	10.942.581	2.031.322	415.758	13.910.478	(936.569)	(520.810)	93,22%	96,26%	83.568.793	84.221.633	83.876.048	(1.307.310)	845.585	98,44%	101,01%					
ene-20	10.263.632	2.224.334	392.179	13.855.343	(1.467.376)	(1.078.067)	89,49%	92,30%	95.056.695	97.601.879	97.831.381	(2.744.686)	(228.512)	97,16%	99,77%					
feb-20	9.870.431	1.908.206	345.607	13.912.898	(2.134.762)	(1.288.654)	84,66%	87,14%	106.835.332	109.726.123	111.744.230	(4.908.937)	(2.018.166)	95,61%	98,19%					
											Valor Nominal Imputado Anticipado		Valor Nominal Cobrado Anticipado							
											230.997.918		230.997.918		7,48%					

(*) Incluye bonificación

(**) Actualizada al 29/02/2020 a razón de las bajas y el recambio de cartera informados por el fiduciante.



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 29-02-20

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	5.898	41.822.334	481.396	69,82%	423.037
32 - 90	372	4.016.356	708.418	7,80%	236.239
91 - 180	196	2.404.973	772.459	5,24%	1.373.702
181 - 365	546	6.684.116	3.695.548	17,13%	7.037.606
Total	7.012	54.927.779	5.657.821	100%	9.070.584

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 29-02-20

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	6.900	41.995.506	485.390	70,12%
32 - 90	458	3.991.515	729.661	7,79%
91 - 180	236	2.383.589	760.141	5,19%
181 - 365	693	6.557.170	3.682.630	16,90%
Total	8.287	54.927.779	5.657.821	100%

29/02/2020	Interés devengado a cobrar de Bajas	355.346
------------	--	----------------

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 29-02-20

PROVINCIA	SALDO DE CAPITAL	INTERÉS COBRADO	INTERÉS BONIFICADO	INT DVG A COBRAR	INT DVG A COBRAR BAJAS
Buenos Aires	2.415.852	309.049	(19.959)	289.660	28.892
Catamarca	911.119	85.657	(1.314)	55.893	-
Chaco	1.364.259	141.394	(8.208)	223.628	-
Corrientes	1.209.768	131.759	(5.905)	132.514	-
Córdoba	23.758.766	2.848.050	(227.943)	2.123.947	178.910
La Pampa	1.110.011	135.086	(999)	83.201	-
La Rioja	3.971.828	453.421	(22.501)	313.082	9.695
Neuquén	989.074	122.617	(5.018)	116.082	12.817
Río Negro	690.651	97.578	(11.466)	81.730	-
Salta	2.671.133	295.974	(8.944)	345.522	19.603
San Luis	2.981.206	342.568	(5.254)	326.042	21.607
Santa Fe	6.577.715	708.407	(39.288)	733.060	8.221
Santiago del Estero	2.279.227	204.133	(1.820)	301.930	47.479
Tucumán	3.997.170	299.185	(940)	531.531	28.123
Total	54.927.779	6.174.879	(359.559)	5.657.821	355.346



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 29-02-20

MES VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERÉS DEVENGADO A COBRAR
201907	357.871	387.669	387.669
201908	328.826	408.602	408.602
201909	403.829	478.714	478.714
201910	401.417	563.205	563.205
201911	583.912	649.049	649.049
201912	744.304	777.288	777.288
202001	968.610	948.743	948.743
202002	1.530.118	1.444.551	1.444.551
Vencido	5.408.887	5.657.821	5.657.821
202003	5.587.975	5.748.149	0
202004	5.474.074	5.946.430	0
202005	5.020.979	5.653.633	0
202006	4.575.696	5.337.689	0
202007	4.282.161	5.148.653	0
202008	3.964.040	4.957.998	0
202009	3.764.496	4.854.772	0
202010	3.463.660	4.609.488	0
202011	2.980.369	4.155.768	0
202012	2.567.084	3.783.094	0
202101	2.392.632	3.661.527	0
202102	2.218.977	3.601.040	0
202103	1.786.528	2.905.430	0
202104	1.030.102	1.667.508	0
202105	159.425	237.692	0
202106	34.057	43.837	0
202107	37.520	41.849	0
202108	31.865	41.477	0
202109	20.615	32.743	0
202110	17.059	29.495	0
202111	14.699	26.648	0
202112	14.699	26.648	0
202201	14.095	26.210	0
202202	8.427	14.497	0
202203	5.427	7.899	0
202204	5.233	7.899	0
202205	5.233	7.899	0
202206	5.233	7.899	0
202207	5.233	7.899	0
202208	3.974	6.395	0
202209	3.974	6.395	0
202210	3.974	6.395	0
202211	3.224	5.057	0
202212	1.947	2.777	0
202301	1.947	2.777	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	54.927.779	68.331.597	5.657.821



Daniela H. Zubekaya

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

Mes	Monto a Distribuir						Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros		
201908	\$ 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
202001	\$ 12.880.246	\$ (878.845)	\$ 413.753	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 12.415.153
202002	\$ 12.124.244	\$ (694.943)	\$ 299.997	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11.729.298

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Capital	
\$ 81.060.655	20-sep-19	56,30%	\$ 3.803.258	\$ 8.679.170	\$ 12.482.428
\$ 72.381.485	21-oct-19	58,00%	\$ 3.498.438	\$ 9.924.989	\$ 13.423.428
\$ 62.456.496	20-nov-19	56,03%	\$ 2.916.208	\$ 11.159.068	\$ 14.075.277
\$ 51.297.428	20-dic-19	48,00%	\$ 2.051.897	\$ 10.627.940	\$ 12.679.837
\$ 40.669.488	20-ene-20	48,00%	\$ 1.626.780	\$ 11.601.530	\$ 13.228.310
\$ 29.067.958	20-feb-20	48,00%	\$ 1.162.718	\$ 11.252.435	\$ 12.415.153
\$ 17.815.523	20-mar-20	48,00%	\$ 712.621	\$ 11.016.677	\$ 11.729.298

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 48% y un máximo del 58% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

VDF A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES (*)	CAPITAL	INTERES		ACUM (**)	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%	49,39%
sep-19	9.628.207	3.416.853	8.679.170	3.803.258	72.381.485	118,48%	18,48%
oct-19	9.718.754	3.031.724	9.924.989	3.498.438	62.456.496	112,84%	12,84%
nov-19	9.723.475	2.642.975	11.159.068	2.916.208	51.297.428	113,33%	13,33%
dic-19	9.619.289	2.254.035	10.627.940	2.051.897	40.669.488	112,76%	12,76%
ene-20	9.520.185	1.869.264	11.601.530	1.626.780	29.067.958	114,28%	14,28%
feb-20	9.628.339	1.488.456	11.252.435	1.162.718	17.815.523	114,65%	14,65%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFA se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 48% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (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

	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20
Saldo Inicio	8.589.370	177.090	609.372	16.770	398.934	199.336
INGRESOS						
Cobranzas	13.600.874,03	13.969.211,79	12.952.529,81	13.388.763,67	12.917.709,64	12.010.098,87
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	19.629.197,39	27.153.103,78	11.500.000,00	13.000.000,00	13.000.000,00	8.800.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	19.629.197,39	27.153.103,78	11.500.000,00	13.000.000,00	13.000.000,00	8.800.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	33.230.071,42	41.122.315,57	24.452.529,81	26.388.763,67	25.917.709,64	20.810.098,87
EGRESOS						
Gastos	679.923,78	712.684,32	710.956,52	720.783,57	878.845,44	694.943,39
Pago de servicios	12.482.427,57	13.423.427,52	14.075.276,58	12.679.836,69	13.228.309,55	12.415.153,24
Inversiones	28.480.000,00	25.740.000,00	8.700.000,00	10.685.000,00	10.850.000,00	6.760.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	28.480.000,00	25.740.000,00	8.700.000,00	10.685.000,00	10.850.000,00	6.760.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	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	813.921,33	1.558.899,24	1.920.978,55	1.160.153,00	1.125.243,49
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	41.642.351,35	40.690.033,17	25.045.132,34	26.006.598,81	26.117.307,99	20.995.340,12
SALDO DE CUENTA	177.089,76	609.372,16	1.676,63	398.934,49	199.336,14	14.094,89

COMENTARIOS

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



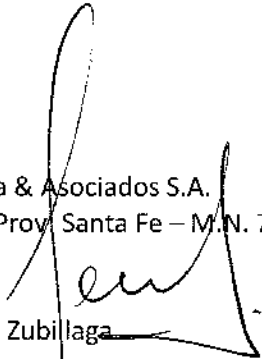
David H. Zubillaga

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 nuestro informe de fecha 13 de Marzo de 2020 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 13 de Marzo 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