

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

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CONFIBONO LII (30-71654117-3)
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 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.

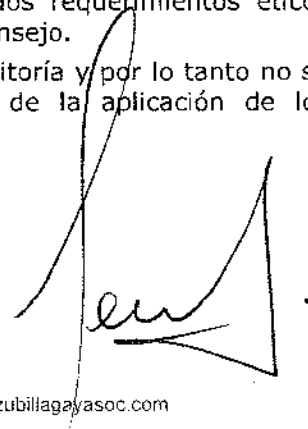
Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de 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 LII", 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 \$ 7.558. 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.

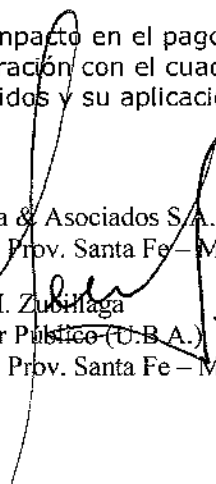
Otras cuestiones

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 LII

	31/10/2019	30/11/2019	31/12/2019	31/01/2020	29/02/2020
Cartera Vigente					
Cartera Cedida	21.138	20.593	20.121	16.847	15.561
Operaciones	16.918	16.527	16.180	13.734	12.784
Cartera Cedida Capital	158.024.179				
Saldo de Capital Inicio	158.024.179	143.499.714	131.445.405	119.256.521	108.203.646
Cartera Cedida Interés	188.139.288				
Saldo de Interés Inicio	188.139.288	171.043.304	155.837.058	139.394.556	125.345.685

Cobranza Capital	\$ 15.171.483	\$ 12.891.034	\$ 13.225.838	\$ 11.752.698	\$ 10.520.764
Cobranza Interés	\$ 16.012.839	\$ 13.543.729	\$ 13.618.789	\$ 12.180.282	\$ 10.876.159

Baja de cartera por refinanciación					
Capital	\$ 892.398	\$ 1.313.710	\$ 1.975.581	\$ 1.401.970	\$ 1.474.065
Interés	\$ 1.389.222	\$ 1.994.610	\$ 3.059.809	\$ 2.025.980	\$ 2.138.299

Reemplazo de cartera por refinanciación					
Capital	\$ 1.539.416	\$ 2.150.435	\$ 3.012.534	\$ 2.101.793	\$ 2.167.648
Interés	\$ 306.076	\$ 332.093	\$ 236.096	\$ 157.390	\$ 241.905

Saldo de Capital Final	\$ 143.499.714	\$ 131.445.405	\$ 119.256.521	\$ 108.203.646	\$ 98.376.465
Saldo de Interés Final	\$ 171.043.304	\$ 155.837.058	\$ 139.394.556	\$ 125.345.685	\$ 112.573.131



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	7.959.608	8.163.411	16.123.019	353.197	(5.620)	16.470.596
Cobros de meses anteriores	823.052	847.546	1.670.598	262.003	(34.601)	1.898.000
Cobros Anticipados	1.738.104	1.865.202	3.603.306	62	(400.992)	3.202.375
	10.520.764	10.876.159	21.396.923	615.263	(441.214)	21.570.972

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 10.434.945
 Interes Bonificado \$ 441.214
Total Interes \$ 10.876.159



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 29-02-20

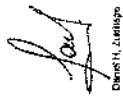
PROVINCIA	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	INTERES BONIFICADO	TOTAL
Buenos Aires	474.583	520.173	994.756	26.462	(34.410)	986.808
Catamarca	258.412	180.767	439.179	9.513	(4.109)	444.582
Chaco	361.210	337.121	698.331	15.097	(6.799)	706.629
Corrientes	249.691	240.774	490.464	11.420	-	501.885
Córdoba	4.532.644	4.980.213	9.512.857	276.722	(254.915)	9.534.663
La Pampa	177.530	229.906	407.437	8.088	(28.029)	387.495
La Rioja	757.017	687.797	1.444.814	40.303	(492)	1.484.625
Neuquén	186.761	175.610	362.371	8.355	(4.928)	365.798
Río Negro	129.553	140.818	270.371	6.923	(3.179)	274.115
Salta	487.622	464.801	952.423	34.605	(8.122)	978.906
San Luis	628.150	639.259	1.267.408	37.027	(16.140)	1.288.296
Santa Fe	1.251.716	1.304.609	2.556.325	69.755	(56.677)	2.569.404
Santiago del Estero	418.626	425.598	844.224	24.869	(8.309)	860.784
Tucumán	607.249	548.712	1.155.961	46.125	(15.105)	1.186.982
Total	10.520.764	10.876.159	21.396.923	615.263	(441.214)	21.570.972



Daniel H. Zubillaga

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

DÍA PAGO	CAPITAL	INTERÉS	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	INTERES BONIFICADO	TOTAL	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEÓRICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL
01/02/2020	284.188	289.107	572.295	15.626	(11.088)	577.863		05/02/2020	05/02/2020	557.835	(20.028)
03/02/2020	522.408	548.732	1.071.140	14.591	(21.588)	1.064.163		06/02/2020	06/02/2020	1.054.153	(10.010)
04/02/2020	571.296	779.239	1.350.535	16.231	(9.454)	1.357.313		07/02/2020	07/02/2020	1.145.831	(11.481)
05/02/2020	611.296	810.483	1.421.780	14.951	(5.785)	1.431.956		10/02/2020	10/02/2020	1.311.620	(120.336)
08/02/2020	772.551	810.483	1.587.034	18.833	(28.149)	1.768.836		11/02/2020	11/02/2020	1.583.768	(18.068)
07/02/2020	867.048	905.108	1.772.155	28.833	(28.149)	1.768.836		12/02/2020	12/02/2020		
09/02/2020	678.629	711.885	1.390.514	15.320	(19.308)	1.386.526		13/02/2020	13/02/2020	3.156.976	(2.881)
10/02/2020	1.755	2.672	4.426	16	-	4.442		14/02/2020	14/02/2020	2.961.635	(12.779)
11/02/2020	1.454.356	1.519.221	2.973.577	24.403	(21.566)	2.974.415		15/02/2020	15/02/2020	1.555.362	(12.211)
12/02/2020	763.054	772.416	1.535.471	60.314	(28.212)	1.567.573		16/02/2020	16/02/2020	1.010.271	(120.662)
13/02/2020	538.509	562.132	1.100.641	52.478	(22.187)	1.130.933		17/02/2020	17/02/2020	835.671	(295.262)
14/02/2020	394.172	412.859	804.131	42.069	(8.539)	837.671		18/02/2020	18/02/2020	835.100	(2.571)
14/02/2020	381.955	386.368	767.323	34.775	(36.643)	766.055		19/02/2020	19/02/2020		
15/02/2020	208.412	203.831	412.243	25.227	(9.150)	428.319		19/02/2020	19/02/2020	1.286.942	6.741
16/02/2020	354.448	3.026	3.480	377	-	3.827		20/02/2020	20/02/2020	540.005	2.685
17/02/2020	358.972	3.026	513.730	31.873	(4.316)	543.313		20/02/2020	20/02/2020	460.005	(83.308)
18/02/2020	236.010	250.409	486.419	24.574	(8.488)	482.505		26/02/2020	26/02/2020	453.898	(2.607)
19/02/2020	218.152	215.249	434.400	24.691	(8.488)	450.604		26/02/2020	26/02/2020	483.400	(32.796)
20/02/2020	238.554	261.961	500.515	27.683	(23.587)	504.604		27/02/2020	27/02/2020		
21/02/2020	288.363	314.464	603.427	33.038	(31.818)	604.647		28/02/2020	28/02/2020		
22/02/2020	146.317	138.065	278.382	21.146	(4.146)	295.381		28/02/2020	28/02/2020		
24/02/2020	2.677	1.624	4.301	-	(646)	3.684		28/02/2020	28/02/2020		
25/02/2020	32.854	30.703	63.557	3.513	(900)	66.119		28/02/2020	28/02/2020	983.823	23.992
26/02/2020	240.717	205.909	446.625	17.585	(3.456)	460.744		02/03/2020	02/03/2020	472.746	12.002
27/02/2020	210.343	227.063	446.407	22.028	(34.187)	434.238		03/03/2020	03/03/2020	428.627	(5.611)
28/02/2020	329.523	329.302	658.825	26.591	(16.897)	668.611		04/03/2020	04/03/2020		
29/02/2020	231.763	227.815	459.578	18.231	(257)	477.549		04/03/2020	04/03/2020	1.184.043	37.884
ACREDITACIONES NO IMPUTADAS	40.524.952	10.880.428	21.404.480	633.283	(411.214)	21.578.528	21.570.923			21.445.030	(126.494)
	7.558										



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Depósito de cobranzas acumulado al inicio	129.499
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	21.570.972
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	21.449.030
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	-121.941
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	7.558

COMENTARIOS

4. = 3-2
5. = 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES						ACUMULADOS								
	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (**)	Puntajes Imputado	Capital + Interés Teórico (***)	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Puntajes	% Cobr (C+I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C+I)	Real (C+I+P)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit	Superávit / Déficit (+/- Puntajes)	% Cobr Acum (C+I)	% Cobr Acum (C+I+P)
oct-19	23.967.153	6.186.331	432.410	27.039.743	3.114.041	3.546.451	111,52%	113,12%	30.151.484	30.585.894	27.039.443	3.114.041	3.546.451	113,52%	113,12%
nov-19	21.455.269	4.371.750	641.220	27.161.838	(1.354.678)	(713.595)	95,02%	97,37%	55.980.504	57.054.133	54.231.281	1.759.223	2.832.852	103,24%	105,22%
dic-19	22.223.428	4.184.632	831.099	27.420.035	(1.011.974)	(180.875)	96,31%	99,34%	82.388.584	84.293.293	81.641.316	747.248	2.651.977	100,92%	103,25%
ene-20	19.549.137	3.683.588	716.344	26.024.649	(2.591.923)	(1.875.579)	90,04%	92,79%	103.821.290	108.442.362	107.665.964	(1.844.674)	776.398	98,29%	100,72%
feb-20	17.753.195	3.201.313	615.263	24.448.401	(3.492.601)	(2.877.428)	85,71%	88,23%	126.776.999	130.013.334	132.114.365	(5.337.366)	(2.101.031)	95,96%	98,41%

(*) Incluye bonificación

(**) Actualizado al 29/02/2020 a razón de las boletas y el reemplazo de cantera informados por el Fiduciante.

Valor Nominal Imputado Acumulado	21.828.616	340.473.778	6,41%
Valor Nominal Cobrado Anticipado			



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

Días de Atraso	Clientes	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%	Previsión
0 - 31	11.060	81.616.484	892.902	78,72%	825.094
32 - 90	674	6.366.911	1.307.852	7,32%	383.738
91 - 180	1.050	10.393.070	4.234.781	13,96%	6.833.049
Total	12.784	98.376.465	6.435.535	100%	8.041.881

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

Días de Atraso	Operaciones	SALDO DE CAPITAL	INT DVG A COBRAR	%
0 - 31	13.441	82.201.889	901.825	79,29%
32 - 90	843	6.193.215	1.347.502	7,19%
91 - 180	1.277	9.981.361	4.186.208	13,52%
Total	15.561	98.376.465	6.435.535	100%

Interés devengado a cobrar de	
Bajas	591.968
29/02/2020	

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	3.854.461	520.173	(34.410)	403.491	9.563
Catamarca	2.598.735	180.767	(4.109)	84.032	952
Chaco	3.096.776	337.121	(6.799)	231.398	22.754
Corrientes	2.591.895	240.774	-	192.344	9.264
Córdoba	42.439.295	4.980.213	(254.915)	2.955.023	325.982
La Pampa	1.393.897	229.906	(28.029)	54.337	4.460
La Rioja	7.688.746	687.797	(492)	447.273	13.023
Neuquén	1.419.792	175.610	(4.928)	78.034	4.948
Río Negro	1.141.725	140.818	(3.179)	75.248	-
Salta	4.837.056	464.801	(8.122)	285.568	29.286
San Luis	5.287.242	639.259	(16.140)	280.937	17.469
Santa Fe	11.995.318	1.304.609	(56.677)	669.086	65.407
Santiago del Estero	3.992.182	425.598	(8.309)	329.678	48.691
Tucumán	6.039.347	548.712	(15.105)	349.088	40.168
Total	98.376.465	10.876.159	(441.214)	6.435.535	591.968



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 29-02-20

MES-VTO	SALDO DE CAPITAL	SALDO DE INTERÉS	INTERES DEVENGADO A COBRAR
201910	681.271	774.714	774.714
201911	717.270	873.004	873.004
201912	931.017	1.101.328	1.101.328
202001	1.254.907	1.405.501	1.405.501
202002	2.221.214	2.280.988	2.280.988
Vencido	5.805.679	6.435.535	6.435.535
202003	9.816.885	9.811.016	0
202004	9.977.896	10.154.226	0
202005	9.390.286	9.467.615	0
202006	8.493.344	8.523.389	0
202007	7.609.908	7.777.567	0
202008	6.618.051	7.116.260	0
202009	6.032.163	6.680.040	0
202010	5.643.780	6.402.148	0
202011	5.227.165	6.164.606	0
202012	4.748.841	5.886.989	0
202101	4.134.264	5.446.485	0
202102	3.366.569	4.851.572	0
202103	2.971.042	4.445.085	0
202104	2.832.560	4.274.158	0
202105	2.756.607	4.157.044	0
202106	1.937.908	2.908.145	0
202107	985.125	1.546.530	0
202108	241.342	398.984	0
202109	14.482	18.638	0
202110	12.135	15.806	0
202111	9.975	13.200	0
202112	5.425	7.840	0
202201	4.847	7.142	0
202202	3.480	5.494	0
202203	3.480	5.494	0
202204	3.480	5.494	0
202205	3.480	5.494	0
202206	3.480	5.494	0
202207	3.480	5.494	0
202208	3.480	5.494	0
202209	3.480	5.494	0
202210	3.480	5.494	0
202211	2.825	4.323	0
202212	2.825	4.323	0
202301	2.257	3.310	0
202302	956	1.706	0
TOTALES	98.376.465	112.573.131	6.435.535



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Monto a Distribuir						Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros		
201910	\$ 30.585.894	\$ (259.234)	\$ 544.452	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 30.871.113
201911	\$ 26.468.239	\$ (1.376.431)	\$ 1.222.568	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 26.314.376
201912	\$ 27.239.159	\$ (1.223.781)	\$ 1.202.513	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 27.217.892
202001	\$ 24.149.070	\$ (1.579.957)	\$ 891.779	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 23.460.891
202002	\$ 21.570.972	\$ (1.131.570)	\$ 618.961	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 21.058.363

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Capital	
\$ 144.500.000	20-nov-19	58,00%	\$ 6.984.167	\$ 23.886.946	\$ 30.871.113
\$ 120.613.054	20-dic-19	58,00%	\$ 5.829.631	\$ 20.484.745	\$ 26.314.376
\$ 100.128.309	20-ene-20	58,00%	\$ 4.839.535	\$ 22.378.357	\$ 27.217.892
\$ 77.749.953	20-feb-20	58,00%	\$ 3.757.914	\$ 19.702.977	\$ 23.460.891
\$ 58.046.976	20-mar-20	58,00%	\$ 2.805.604	\$ 18.252.759	\$ 21.058.363

(*) Tasa de interés fija equivalente al 58% 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).



Daniel H. Zubillaga

VDF A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL ACUM (**)		DIF
	CAPITAL	INTERES (*)	CAPITAL	INTERES		ACUM (**)	DIF	
Saldo Inicial	-	-	-	-	144.500.000	-	-	-
nov-19	17.139.334	6.984.167	23.886.946	6.984.167	120.613.054	139,37%	39,37%	39,37%
dic-19	17.460.166	6.155.765	20.484.745	5.829.631	100.128.309	128,24%	28,24%	28,24%
ene-20	18.239.502	5.311.858	22.378.357	4.839.535	77.749.953	126,33%	26,33%	26,33%
feb-20	18.410.793	4.430.281	19.702.977	3.757.914	58.046.976	121,34%	21,34%	21,34%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFA se ha confeccionado considerando una tasa de interés fija del 58% 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 Inicial	-	4.501	1.151.160	473.341	803.824	467.172
INGRESOS						
Cobranzas	0,00	23.997.681,45	30.555.156,86	27.315.860,20	24.748.923,91	21.317.852,91
Creación Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	0,00	36.649.129,20	24.760.000,00	24.000.000,00	27.000.000,00	16.850.000,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	36.649.129,20	24.760.000,00	24.000.000,00	27.000.000,00	16.850.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	5.000,00	16.408.583,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	5.000,00	77.055.393,65	55.315.156,86	51.315.860,20	51.748.923,91	38.167.852,91
EGRESOS						
Gastos	498,65	258.734,86	1.376.431,29	1.223.780,75	1.579.957,41	1.131.569,89
Pago de servicios	0,00	0,00	30.871.112,61	26.314.375,72	27.217.891,53	23.460.891,25
Inversiones	0,00	75.650.000,00	21.090.000,00	21.170.000,00	20.800.000,00	10.850.000,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	59.586.417,00	21.090.000,00	21.170.000,00	20.800.000,00	10.850.000,00
Fondos de Liquidez	0,00	16.063.583,00	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	0,00	2.655.431,82	2.277.220,79	2.487.727,31	2.190.314,26
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	498,65	75.908.734,86	55.992.975,72	50.985.377,26	52.085.576,25	37.632.775,40
SALDO DE CUENTA	4.501,35	1.151.160,14	473.341,28	803.824,22	467.171,88	1.002.249,39

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.8 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Liquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotas partes 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 periodo bajo análisis se han invertido los Fondos Liquidos Disponibles.



Darío 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