

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

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.

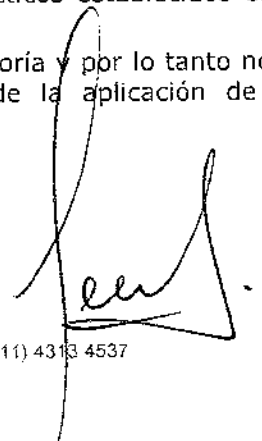
Responsabilidad del Fiduciante

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.
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 \$ 4.444.480.-
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.

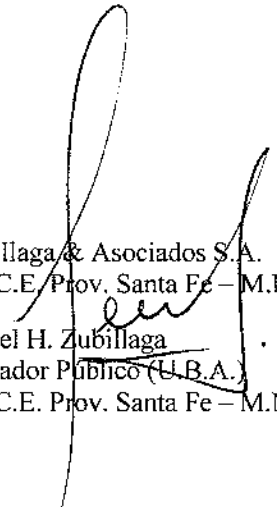
Otras cuestiones

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, 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 FIDEBICA LII

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 09-2019	Al 10-2019	Al 11-2019	Al 12-2019	Al 01-2020	Al 02-2020
Operaciones	16.043	9.409	9.123	8.406	7.440	6.863	6.330
Clientes	10.420	5.272	5.018	4.687	4.137	3.799	3.430
Saldo de Capital	\$ 238.501.580	\$ 90.096.529	\$ 84.365.096	\$ 79.625.686	\$ 74.342.492	\$ 70.369.258	\$ 66.943.651
Variación Saldo de Capital		-7%	-6%	-6%	-7%	-5%	-5%
Total Cobrado Acumulado		62%	65%	67%	69%	70%	72%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

MES: **Al 02-2020**

CAPITAL	INTERÉS (*)	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	COMPENSATORIOS	BONIFICACION INTERÉS	TOTAL COBRANZAS
3,002,327	2,324,638	5,326,965	509	1,007	(611)	5,327,870
163,204	144,703	307,907	5,402	8,913	(2,260)	319,962
260,076	231,205	491,280	2,931	---	(31,073)	463,138
3,425,607	2,700,546	6,126,152	8,842	9,919	(33,943)	6,110,970

FILIJOS 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 \$ 2,656,602
 Interés Bonificado \$ 33,943
Total Interés \$ 2,700,546



Daniel H. Zuñiga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
 Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	CAPITAL	INTERES (*)	VALOR NOMINAL	PUNITORIOS	COMPENSATORIOS	BONIFICACION INTERES	TOTAL COBRANZAS
BUENOS AIRES	2.629.604	1.902.433	4.532.037	3.724	6.574	(5.710)	4.536.625
C.A.B.A.	195.827	77.544	273.371	-	-	(0)	273.370
ENTRE RIOS	46.508	77.543	124.051	425	848	(0)	125.324
SANTA FE	553.668	643.026	1.196.694	4.694	2.497	(28.232)	1.175.652
TOTAL	3.425.607	2.700.546	6.126.152	8.842	9.919	(33.943)	6.110.970

(*) Incluye la bonificación de Interés del mes de análisis.




Daniel H. Zubillaga

COBRANZA POR DIA DE PAGO PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE

Análisis al 29-02-20

DIA DE PAGO	VALOR NOMINAL	CAPITAL	INTERÉS (*)	BONIFICACIÓN	PUNITORIO	COMPENSATORIO
MES ANTERIOR	25.930	19.630	6.299	(25.930)	-	-
03/02/2020	120.596	68.057	52.538	(0)	78	156
04/02/2020	7.338	2.473	4.865	-	15	30
05/02/2020	35.593	14.400	21.192	(0)	36	71
06/02/2020	133.725	62.544	71.181	(0)	64	127
07/02/2020	78.373	32.074	46.299	(0)	12	19
10/02/2020	330.119	133.013	197.106	(1)	144	286
11/02/2020	132.172	96.494	35.678	-	28	57
12/02/2020	14.600	6.562	8.038	-	19	38
13/02/2020	19.600	6.728	12.871	-	711	408
14/02/2020	14.558	6.193	8.365	-	178	356
17/02/2020	246.448	187.508	58.940	-	17	34
18/02/2020	2.257	866	1.391	-	13	26
19/02/2020	7.378	3.256	4.121	-	101	202
20/02/2020	12.060	3.489	8.571	(1.265)	3.041	222
21/02/2020	16.394	6.661	9.733	-	293	586
26/02/2020	8.121	2.254	5.868	-	228	452
27/02/2020	371.463	267.275	104.188	(1.037)	59	117
28/02/2020	4.482.670	2.477.997	2.004.673	(5.710)	3.564	6.733
29/02/2020	66.759	28.131	38.628	-	240	-
TOTAL	6.126.152	3.425.607	2.700.546	(33.943)	8.842	9.919

(*) 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
03/02/2020	\$ 120.829	06/02/2020	04/02/2020	\$ 120.829	\$ -
04/02/2020	\$ 7.383	07/02/2020	05/02/2020	\$ 7.383	\$ (0)
05/02/2020	\$ 35.700	10/02/2020	06/02/2020	\$ 35.700	\$ -
06/02/2020	\$ 133.916	11/02/2020	07/02/2020	\$ 133.916	\$ -
07/02/2020	\$ 78.403	12/02/2020	10/02/2020	\$ 78.403	\$ -
10/02/2020	\$ 330.548	13/02/2020	11/02/2020	\$ 330.548	\$ -
11/02/2020	\$ 132.258	14/02/2020	12/02/2020	\$ 117.670	\$ (14.588)
12/02/2020	\$ 14.657	17/02/2020	13/02/2020	\$ 14.657	\$ -
13/02/2020	\$ 20.719	18/02/2020	14/02/2020	\$ 20.719	\$ -
14/02/2020	\$ 15.092	19/02/2020	17/02/2020	\$ 15.092	\$ -
17/02/2020	\$ 246.500	20/02/2020	18/02/2020	\$ 246.500	\$ -
18/02/2020	\$ 2.295	21/02/2020	19/02/2020	\$ 2.295	\$ -
19/02/2020	\$ 7.680	26/02/2020	20/02/2020	\$ 7.680	\$ -
20/02/2020	\$ 14.057	27/02/2020	21/02/2020	\$ 13.682	\$ (375)
21/02/2020	\$ 17.272	28/02/2020	26/02/2020	\$ 17.272	\$ -
26/02/2020	\$ 8.802	02/03/2020	27/02/2020	\$ 8.802	\$ -
27/02/2020	\$ 370.603	03/03/2020	28/02/2020	\$ 12.786	\$ (357.817)
28/02/2020	\$ 4.487.257	04/03/2020	02/03/2020	\$ 363.277	\$ (4.123.980)
29/02/2020	\$ 66.998	04/03/2020	04/03/2020	\$ 4.563.758	\$ 4.496.760
	\$ 6.110.970			\$ 6.110.970	\$ -

(*) 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.



FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES					ACUMULADOS									
	Capital + Interés Imputado (*)	Capital + Interés Imputado Anticipado (*)	Punitorios + Compensatorios Imputados	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios + Compensatorios	% Cobr (C-I)	% Cobr (C+I+P)	Real (C-I)	Real (C+I+P+COM)	Capital + Interés Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual + Punitorios + Compensatorios	% Cobr Acum [C-I]	% Cobr Acum VN + PUN + COM
abr-18	16.470.676	1.856.432	15.433	17.701.777	735.975	242.806	103,18%	104,18%	18.437.151	18.443.584	17.701.777	735.975	740.500	104,10%	104,18%
may-18	18.443.955	1.888.573	19.707	19.625.264	462.272	1.159.372	107,26%	107,26%	20.452.029	20.458.462	18.443.955	1.159.372	1.157.783	103,18%	103,18%
jun-18	14.431.435	1.888.753	22.846	15.203.814	1.114.317	1.337.581	107,76%	107,76%	16.542.631	16.549.064	16.542.631	1.337.581	1.332.948	103,18%	103,18%
jul-18	17.851.342	915.753	19.538	19.136.344	2.286.219	2.315.508	98,11%	98,11%	22.552.031	22.558.464	20.533.772	2.024.692	2.020.059	100,75%	100,75%
ago-18	15.765.468	1.637.762	26.786	17.110.508	2.286.219	2.315.508	113,36%	113,36%	91.951.252	92.045.835	87.263.784	4.782.051	4.777.418	104,75%	104,75%
sep-18	13.456.815	980.990	24.313	15.113.236	675.432	651.119	95,53%	95,53%	106.389.057	106.502.723	102.857.020	3.492.037	3.487.404	103,38%	103,38%
oct-18	16.637.804	5.446.258	26.391	16.996.358	3.057.704	3.114.096	116,25%	116,25%	128.473.113	128.610.227	121.853.378	6.729.741	6.724.049	105,40%	105,40%
nov-18	14.437.019	4.284.158	17.084	14.470.427	3.558.927	3.578.260	121,29%	121,29%	148.745.074	148.903.515	138.606.406	10.338.668	10.302.534	107,31%	107,31%
dic-18	9.156.611	737.698	16.509	16.551.669	1.017.659	1.000.575	92,97%	92,97%	177.424.627	177.322.680	169.648.503	7.496.125	7.494.158	104,42%	104,42%
ene-19	14.185.086	4.284.158	17.084	14.470.427	3.558.927	3.578.260	121,29%	121,29%	190.377.197	190.387.549	184.415.034	5.962.163	5.962.163	103,23%	103,23%
feb-19	10.228.289	4.284.158	17.084	14.470.427	3.558.927	3.578.260	90,18%	90,18%	201.181.065	201.407.421	196.718.821	4.462.748	4.462.748	102,77%	102,77%
mar-19	12.401.242	4.284.158	17.084	14.470.427	3.558.927	3.578.260	87,81%	87,81%	218.434.970	218.687.706	212.086.153	6.348.818	6.348.818	102,95%	102,95%
abr-19	8.884.725	2.979.145	26.483	15.367.331	1.886.570	1.483.915	89,97%	89,97%	230.398.941	230.670.027	225.391.200	5.079.227	5.079.227	102,22%	102,22%
may-19	9.351.651	638.416	23.059	11.387.890	1.341.278	1.341.278	89,97%	89,97%	240.188.908	240.483.145	236.779.190	3.409.218	3.409.218	101,44%	101,44%
jun-19	10.677.256	523.256	12.361	13.504.899	2.304.487	2.297.125	86,17%	86,17%	251.695.019	251.695.019	250.784.190	1.105.231	1.105.231	100,56%	100,56%
jul-19	8.473.508	643.337	11.831	10.580.904	1.451.659	1.451.659	86,17%	86,17%	250.306.605	250.306.605	250.865.093	3.588.233	3.588.233	99,86%	99,86%
ago-19	9.805.463	837.125	10.300	12.408.760	1.755.873	1.755.873	85,77%	85,77%	271.149.252	271.149.252	273.273.653	(2.124.401)	(1.795.872)	99,22%	99,22%
sep-19	7.503.148	768.213	15.555	11.168.945	1.621.171	1.621.171	85,41%	85,41%	280.636.927	280.636.927	284.382.698	(3.745.772)	(3.401.488)	98,68%	98,68%
oct-19	8.165.075	466.330	12.402	9.727.140	1.755.662	1.755.662	82,05%	82,05%	288.608.405	288.608.405	294.109.638	(5.501.434)	(5.144.748)	98,13%	98,13%
nov-19	6.555.597	478.078	28.642	10.438.132	1.794.979	1.766.337	82,80%	82,80%	297.251.558	297.251.558	304.547.971	(7.296.413)	(6.811.085)	97,60%	97,60%
dic-19	5.632.002	407.565	39.666	8.400.216	1.437.954	1.397.389	82,89%	82,89%	304.214.719	304.639.713	312.948.187	(8.733.463)	(8.308.474)	97,21%	97,21%
ene-20	5.632.002	460.207	38.761	7.296.015	(1.203.806)	(1.185.044)	83,50%	83,50%	310.306.528	310.756.683	320.244.201	(9.937.273)	(9.489.518)	96,90%	96,90%

(*) Incluye bonificación.



Daniel H. Zubillaga

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

Días de Atraso	Clientes	Saldo de Capital	Interés devengado a cobrar	%	Previsión
0 - 31	3.076	56.951.130	56.168	79,86%	570.073
32 - 90	52	1.184.611	113.786	1,82%	64.920
91 - 180	48	1.096.190	183.359	1,79%	457.407
181 - 365	77	2.127.745	754.939	4,04%	1.818.812
> 365	177	5.583.974	3.336.228	12,50%	8.920.202
Total	3.430	66.943.651	4.444.480	100%	11.831.413

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

Días de Atraso	Operaciones	Saldo de Capital	Interés devengado a cobrar	%
0 - 31	5.595	57.149.538	59.363	80,14%
32 - 90	122	1.172.807	116.513	1,81%
91 - 180	96	1.120.809	200.788	1,85%
181 - 365	147	2.085.826	762.994	3,99%
> 365	370	5.414.671	3.304.823	12,21%
Total	6.330	66.943.651	4.444.480	100%



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE CAPITAL E INT DEV POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	Saldo de Capital	Interés Cobrado (*)	Interés Bonificado	Interés devengado a cobrar
BUENOS AIRES	41.160.212	1.902.433	(5.710)	2.534.805
C.A.B.A.	2.528.323	77.544	(0)	0
ENTRE RIOS	2.794.440	77.543	(0)	186.082
SANTA FE	20.460.676	643.026	(28.232)	1.723.594
TOTAL	66.943.651	2.700.546	(33.943)	4.444.480

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



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

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	\$ 39.104	\$ 70.690	\$ 70.690
201807	ENTRE RIOS	\$ 1.017	\$ 6.415	\$ 6.415
201807	SANTA FE	\$ 13.256	\$ 44.472	\$ 44.472
201808	BUENOS AIRES	\$ 49.062	\$ 76.349	\$ 76.349
201808	ENTRE RIOS	\$ 1.054	\$ 6.594	\$ 6.594
201808	SANTA FE	\$ 14.834	\$ 48.985	\$ 48.985
201809	BUENOS AIRES	\$ 62.768	\$ 84.734	\$ 84.734
201809	ENTRE RIOS	\$ 1.094	\$ 6.554	\$ 6.554
201809	SANTA FE	\$ 17.926	\$ 54.957	\$ 54.957
201810	BUENOS AIRES	\$ 75.262	\$ 96.369	\$ 96.369
201810	ENTRE RIOS	\$ 1.134	\$ 6.298	\$ 6.298
201810	SANTA FE	\$ 18.548	\$ 52.715	\$ 52.715
201811	BUENOS AIRES	\$ 90.593	\$ 105.085	\$ 105.085
201811	ENTRE RIOS	\$ 3.030	\$ 7.199	\$ 7.199
201811	SANTA FE	\$ 19.677	\$ 55.400	\$ 55.400
201812	BUENOS AIRES	\$ 99.449	\$ 108.621	\$ 108.621
201812	ENTRE RIOS	\$ 3.141	\$ 6.851	\$ 6.851
201812	SANTA FE	\$ 20.045	\$ 53.651	\$ 53.651
201901	BUENOS AIRES	\$ 114.547	\$ 117.515	\$ 117.515
201901	ENTRE RIOS	\$ 3.257	\$ 6.964	\$ 6.964
201901	SANTA FE	\$ 21.783	\$ 58.038	\$ 58.038
201902	BUENOS AIRES	\$ 143.273	\$ 131.841	\$ 131.841
201902	ENTRE RIOS	\$ 3.377	\$ 6.840	\$ 6.840
201902	SANTA FE	\$ 24.804	\$ 66.069	\$ 66.069

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 13/03/2020



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
201903	BUENOS AIRES	\$ 154.382	\$ 135.983	\$ 135.983
201903	ENTRE RIOS	\$ 3.939	\$ 6.438	\$ 6.438
201903	SANTA FE	\$ 32.525	\$ 67.635	\$ 67.635
201904	BUENOS AIRES	\$ 168.388	\$ 141.147	\$ 141.147
201904	ENTRE RIOS	\$ 4.244	\$ 7.770	\$ 7.770
201904	SANTA FE	\$ 35.739	\$ 86.692	\$ 86.692
201905	BUENOS AIRES	\$ 178.840	\$ 137.608	\$ 137.608
201905	ENTRE RIOS	\$ 4.401	\$ 7.357	\$ 7.357
201905	SANTA FE	\$ 38.624	\$ 85.983	\$ 85.983
201906	BUENOS AIRES	\$ 180.415	\$ 133.930	\$ 133.930
201906	ENTRE RIOS	\$ 4.564	\$ 7.439	\$ 7.439
201906	SANTA FE	\$ 42.588	\$ 94.408	\$ 94.408
201907	BUENOS AIRES	\$ 186.770	\$ 133.043	\$ 133.043
201907	ENTRE RIOS	\$ 4.733	\$ 7.026	\$ 7.026
201907	SANTA FE	\$ 42.273	\$ 93.374	\$ 93.374
201908	BUENOS AIRES	\$ 195.785	\$ 134.069	\$ 134.069
201908	ENTRE RIOS	\$ 2.348	\$ 7.083	\$ 7.083
201908	SANTA FE	\$ 43.817	\$ 96.132	\$ 96.132
201909	BUENOS AIRES	\$ 197.341	\$ 128.472	\$ 128.472
201909	ENTRE RIOS	\$ 2.741	\$ 7.941	\$ 7.941
201909	SANTA FE	\$ 48.107	\$ 98.989	\$ 98.989
201910	BUENOS AIRES	\$ 220.821	\$ 127.773	\$ 127.773
201910	ENTRE RIOS	\$ 3.894	\$ 8.475	\$ 8.475
201910	SANTA FE	\$ 51.625	\$ 98.805	\$ 98.805
201911	BUENOS AIRES	\$ 257.959	\$ 131.480	\$ 131.480
201911	ENTRE RIOS	\$ 4.034	\$ 10.273	\$ 10.273
201911	SANTA FE	\$ 56.493	\$ 106.130	\$ 106.130
201912	BUENOS AIRES	\$ 242.437	\$ 129.885	\$ 129.885
201912	ENTRE RIOS	\$ 4.733	\$ 11.107	\$ 11.107
201912	SANTA FE	\$ 55.603	\$ 111.062	\$ 111.062



Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 13/03/2020

Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202001	BUENOS AIRES	\$ 236.083	\$ 131.932	\$ 131.932
202001	ENTRE RIOS	\$ 6.794	\$ 15.584	\$ 15.584
202001	SANTA FE	\$ 64.334	\$ 121.426	\$ 121.426
202002	BUENOS AIRES	\$ 252.520	\$ 160.800	\$ 160.800
202002	ENTRE RIOS	\$ 8.193	\$ 17.892	\$ 17.892
202002	SANTA FE	\$ 76.456	\$ 136.523	\$ 136.523
Vencido		\$ 4.046.981	\$ 4.444.480	\$ 4.444.480
202003	BUENOS AIRES	\$ 2.182.465	\$ 1.781.485	\$ -
202003	C.A.B.A.	\$ 498.017	\$ 194.946	\$ -
202003	ENTRE RIOS	\$ 54.325	\$ 81.904	\$ -
202003	SANTA FE	\$ 412.296	\$ 512.902	\$ -
202004	BUENOS AIRES	\$ 2.309.983	\$ 1.712.267	\$ -
202004	C.A.B.A.	\$ 319.469	\$ 117.511	\$ -
202004	ENTRE RIOS	\$ 56.006	\$ 85.907	\$ -
202004	SANTA FE	\$ 493.538	\$ 648.034	\$ -
202005	BUENOS AIRES	\$ 2.437.263	\$ 1.604.499	\$ -
202005	C.A.B.A.	\$ 95.174	\$ 41.167	\$ -
202005	ENTRE RIOS	\$ 57.741	\$ 81.357	\$ -
202005	SANTA FE	\$ 542.525	\$ 666.210	\$ -
202006	BUENOS AIRES	\$ 2.519.034	\$ 1.489.894	\$ -
202006	C.A.B.A.	\$ 292.709	\$ 122.494	\$ -
202006	ENTRE RIOS	\$ 59.531	\$ 82.263	\$ -
202006	SANTA FE	\$ 560.649	\$ 660.820	\$ -
202007	BUENOS AIRES	\$ 2.621.172	\$ 1.370.533	\$ -
202007	C.A.B.A.	\$ 117.334	\$ 59.659	\$ -
202007	ENTRE RIOS	\$ 61.379	\$ 77.719	\$ -
202007	SANTA FE	\$ 569.588	\$ 627.799	\$ -
202008	BUENOS AIRES	\$ 2.724.059	\$ 1.246.439	\$ -
202008	C.A.B.A.	\$ 117.933	\$ 57.400	\$ -
202008	ENTRE RIOS	\$ 63.286	\$ 78.381	\$ -
202008	SANTA FE	\$ 585.790	\$ 620.540	\$ -
202009	BUENOS AIRES	\$ 2.826.286	\$ 1.115.760	\$ -

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 13/03/2020



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

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	\$ 607.619	\$ 599.661	\$ -
202010	BUENOS AIRES	\$ 2.980.663	\$ 980.248	\$ -
202010	C.A.B.A.	\$ 20.841	\$ 20.929	\$ -
202010	ENTRE RIOS	\$ 66.400	\$ 71.845	\$ -
202010	SANTA FE	\$ 632.797	\$ 566.339	\$ -
202011	BUENOS AIRES	\$ 3.103.273	\$ 832.030	\$ -
202011	C.A.B.A.	\$ 176.400	\$ 71.900	\$ -
202011	ENTRE RIOS	\$ 64.127	\$ 72.146	\$ -
202011	SANTA FE	\$ 628.391	\$ 555.973	\$ -
202012	BUENOS AIRES	\$ 2.598.104	\$ 677.167	\$ -
202012	C.A.B.A.	\$ 76.650	\$ 38.167	\$ -
202012	ENTRE RIOS	\$ 64.647	\$ 67.786	\$ -
202012	SANTA FE	\$ 609.216	\$ 522.869	\$ -
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	\$ 553.996	\$ 511.539	\$ -
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	\$ 502.234	\$ 491.459	\$ -
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	\$ 500.668	\$ 445.026	\$ -
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	\$ 519.884	\$ 455.205	\$ -
202105	BUENOS AIRES	\$ 319.723	\$ 347.907	\$ -
202105	C.A.B.A.	\$ 28.975	\$ 19.283	\$ -



Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 13/03/2020

Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202105	ENTRE RIOS	\$ 70.753	\$ 57.607	\$ -
202105	SANTA FE	\$ 533.632	\$ 427.707	\$ -
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	\$ 542.859	\$ 417.066	\$ -
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	\$ 548.336	\$ 389.374	\$ -
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	\$ 566.483	\$ 377.368	\$ -
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	\$ 584.262	\$ 356.764	\$ -
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	\$ 606.947	\$ 328.764	\$ -
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	\$ 614.796	\$ 313.375	\$ -
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	\$ 623.225	\$ 285.081	\$ -
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 13/03/2020



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

Mes de Vencimiento	Provincia	Saldo de Capital	Saldo de Interés	Interés devengado a cobrar
202201	SANTA FE	\$ 558.942	\$ 268.155	\$ -
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	\$ 523.897	\$ 247.795	\$ -
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	\$ 522.322	\$ 214.893	\$ -
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	\$ 542.322	\$ 209.807	\$ -
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	\$ 563.106	\$ 186.306	\$ -
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	\$ 584.704	\$ 169.688	\$ -
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	\$ 607.149	\$ 145.499	\$ -
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	\$ 630.476	\$ 126.409	\$ -
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	\$ 654.719	\$ 103.506	\$ -



Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 13/03/2020

Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

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	\$ 679.921	\$ 78.163	\$ -
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	\$ 645.030	\$ 55.002	\$ -
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	\$ 558.045	\$ 30.815	\$ -
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	\$ -
Total		\$ 66.943.651	\$ 38.307.392	\$ 4.444.480

Firmado a los efectos de su identificación con el informe de MS 13/03/2020



Daniel H. Zubillaga

SALDOS E INTERESES DEV POR LINEA
Análisis al 29-02-20

LINEA	Saldo de Capital	%	Interés devengado a cobrar	%
7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA.	0	0,00%	0	0,00%
AMDR	250.623	0,37%	40.871	0,92%
COOP. LA PLATA	33.862.513	50,58%	1.434.071	32,27%
COOPERATIVA AMIGAL	5.817.628	8,69%	968.678	21,80%
CUOTTITAS SA	1.372.058	2,05%	0	0,00%
DAP COOP	589.893	0,88%	0	0,00%
LINEA PLAN SUELDO	14.784.764	22,09%	1.354.564	30,48%
MUPEDUC	1.244.672	1,86%	91.185	2,05%
MUTUAL AMCL	7.109.741	10,62%	386.503	8,70%
PRESTAMOS PERSONALES	1.911.758	2,86%	168.608	3,79%
TARJETA GRUPAR	0	0,00%	0	0,00%
TINUVIEL SA	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL	66.943.651	100%	4.444.480	100%

COMPOSICION SECTORIAL

PERSONA	Saldo de Capital	%	Interés devengado a cobrar	%
FISICA	66.943.651	100,00%	4.444.480	100,00%
JURIDICA	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL	66.943.651	100%	4.444.480	100%



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	
mar-19	\$ 10.819.873	\$ -591.312	\$ 229.623	\$ 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	\$ -446.829	\$ 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	\$ -409.675	\$ 154.182	\$ 406.336	\$ -	\$ 8.416.302
ene-20	\$ 7.002.827	\$ -456.354	\$ 90.146	\$ 359.865	\$ -	\$ 6.636.619
feb-20	\$ 6.110.970	\$ -980.992	\$ 94.415	\$ -	\$ -	\$ 5.224.393

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

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

VDF B

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

VDF C

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Capital
\$ 7.501.580	20-ene-20	34,00%	\$ 403.289	\$ -
\$ 7.501.580	20-feb-20	34,00%	\$ 4.215.486	\$ 2.421.133
\$ 5.080.447	20-mar-20	34,00%	\$ 143.946	\$ 5.080.447
				\$ 403.289
				\$ 6.636.619
				\$ 5.224.393

(*) 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



Daniel H. Zubillaga

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		% PAGO CAPITAL ACUM ^(**)	DIF
	CAPITAL	INTERES ^(*)	CAPITAL	INTERÉS		
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-
ene-20	1.756.608	3.413.219	-	403.289	0,00%	(100,00%)
feb-20	5.744.972	124.474	2.421.133	4.215.486	32,27%	(67,73%)

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDFC se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 26% 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	1.018.051	168.833	611.369	365.314	562.126	121.628
INGRESOS						
Cobranzas	9.572.197,57	10.977.172,69	9.221.708,22	8.439.136,35	7.956.431,99	6.620.742,14
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	9.281.704,11	11.714.464,85	9.954.246,58	10.032.964,33	8.755.540,02	6.364.054,79
Fondos Líquidos Disponibles	7.350.000,00	10.451.054,99	8.800.000,00	8.949.166,84	8.200.000,00	5.900.000,00
Fondo de Liquidez	1.931.704,11	1.263.369,86	1.154.246,58	1.083.797,49	555.540,02	464.054,79
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	18.853.901,68	22.691.637,54	19.175.954,80	18.472.100,68	16.711.972,01	12.984.796,93
EGRESOS						
Gastos	410.269,18	462.595,09	388.938,16	409.138,73	455.904,10	345.632,11
Pago de servicios	8.424.983,13	10.435.406,70	9.182.033,40	7.726.811,59	8.416.301,53	6.636.619,03
Inversiones	10.801.200,00	11.351.100,00	9.789.840,52	9.636.686,62	8.150.450,00	5.950.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	9.600.000,00	10.250.000,00	8.750.000,00	9.100.000,00	7.700.000,00	5.950.000,00
Fondo de Liquidez	1.201.200,00	1.101.100,00	1.039.840,52	536.686,62	450.450,00	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	66.667,09	0,00	61.198,28	502.651,25	129.814,47	46.471,03
TOTAL EGRESOS	19.703.119,40	22.249.101,79	19.422.010,36	18.275.288,19	17.152.470,10	12.978.722,17
SALDO DE CUENTA	168.833,38	611.369,13	365.313,57	562.126,06	121.627,97	127.702,73

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, 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 período bajo análisis se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



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 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