

**FIDEICOMISO FINANCIERO  
“PVCRED SERIE XXXVI”**

**Estados contables intermedios correspondientes  
al período de nueve meses finalizado  
el 30 de septiembre de 2019**

**e**

**Informe de revisión de los auditores independientes**

**FIDEICOMISO FINANCIERO  
“PVCRED SERIE XXXVI”**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
(período de nueve meses)**

**ÍNDICE**

- 1. INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**
- 2. ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**
- 3. ESTADO DE RESULTADOS**
- 4. ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**
- 5. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**
- 6. NOTAS**
- 7. ANEXOS**

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES** (sobre estados contables de períodos intermedios)

Señores Presidente y Directores de  
**TMF Trust Company (Argentina) S.A.**  
**Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"**  
CUIT N°: 30-71587799-2  
Domicilio Legal: Av. Chiclana 3345, Piso 5º  
Ciudad de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos del Fideicomiso Financiero "PVCRED Serie XXXVI" (en adelante, mencionado indistintamente como "Fideicomiso Financiero PVCRED Serie XXXVI" o el "Fideicomiso") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y los Anexos I a III.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018 y del período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, reexpresadas en moneda de septiembre de 2019 de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.2 a los estados contables intermedios adjuntos, son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

#### **2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad Fiduciaria en relación con los estados contables intermedios**

El Directorio de TMF Trust Company (Argentina) S.A, en adelante mencionada como la "Sociedad Fiduciaria", en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED Serie XXXVI", es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de la Sociedad Fiduciaria de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Ca

D N° 955216  
444655216

4. **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de informar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos del Fideicomiso Financiero "PVCRED Serie XXXVI" correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

5. **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2.3 a los estados contables intermedios adjuntos, en la cual la Sociedad Fiduciaria manifiesta que las cifras en ellos expuestas, así como la información comparativa correspondiente al estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018 y a los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, han sido reexpresadas en moneda constante de septiembre de 2019.

**Informa sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo i surgen de los registros contables del Fideicomiso que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Según surge de los registros contables mencionados en el apartado a) de este capítulo, el Fideicomiso no posee personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de septiembre de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2019

**DELOITTE & Co S.A.**  
(Registro Soc. Com.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**Gustavo G. Carbajal (Socio)**  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
Tomo 218 - Folio 224

N° H 3069558

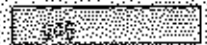


Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 07/11/2019 01 OT 15 Legalización N° 955216

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art.2 inc. d y j) y 20488 (Art.21 inc. b) la actuación profesional de fecha 06/11/2019 referida a BALANCE de fecha 30/09/2019 perteneciente a F.F. PVCRED XXXVI 30-71527799-2 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. CARBAJAL GUSTAVO GABRIEL RAJCO CP F° 0218 F° 224 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de DELOITTE & CO. S.A.



LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

JUAN CARLOS RICO CAJ


Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembro puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

EJERCICIO ECONÓMICO N° 2  
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2019  
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)

- Objeto del Fideicomiso  
Securitización de créditos originados y/o adquiridos por Banco Comafi S.A. bajo las líneas de negocios denominadas: (a) préstamos otorgados a través de sucursales y puntos de venta COMAFI; y (b) préstamos CREDICLICK.
- Monto total de la emisión (expresados en moneda histórica)  
\$ 187.923.000, discriminados en \$ 143.667.000 de Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, \$34.860.000 de Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y \$ 9.396.000 de Certificados de Participación.
- Fecha de autorización de la oferta pública por la Comisión Nacional de Valores  
Oferta Pública del Programa autorizada por Resolución Nro. 15.669 de fecha 12 de Julio de 2007, Nro. 16.498 de fecha 20 de enero de 2011, Nro. 16.674 de fecha 24 de octubre de 2011 y Nro. 16.850 de fecha 6 de julio de 2012, todas ellas de la Comisión Nacional de Valores (Nota 1)
- Fiduciario Financiero  
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
- Domicilio legal del Fiduciario Financiero  
Av. Chiclana 3345 Piso 5° - Ciudad de Buenos Aires.
- Actividad principal del Fiduciario Financiero  
Realización de actividades de asesoramiento, administración financiera y fiduciaria.
- Fiduciante  
PVCRED S.A.
- Actividad principal del Fiduciante  
Entidad Financiera.
- Fecha de cierre de ejercicio  
31 de diciembre.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carbajal (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Nota 2.3)

(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

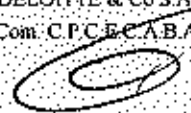
	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	4.187.561	8.281.281
Inversiones Temporarias (Nota 4.b)	302.424	6.357.459
Créditos (Nota 4.c)	25.077.625	93.312.128
Otros Créditos (Nota 4.d)	87.855	41.909
<b>Total del Activo corriente</b>	<u>29.655.465</u>	<u>107.992.777</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos (Nota 4.c)	2.497.586	28.672.497
<b>Total del Activo no corriente</b>	<u>2.497.586</u>	<u>28.672.497</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u>32.153.051</u>	<u>136.665.274</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Valores de deuda fiduciaria a pagar (Nota 4.e)	30.574.274	112.869.014
Deudas Fiscales (Nota 4.f)	40.668	305.224
Otros pasivos (Nota 4.g)	1.445.719	7.762.493
<b>Total del Pasivo corriente</b>	<u>32.060.661</u>	<u>120.936.731</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Valores de deuda fiduciaria a pagar (Nota 4.e)	-	15.638.325
Otros pasivos (Nota 4.g)	92.390	90.218
<b>Total del Pasivo no corriente</b>	<u>92.390</u>	<u>15.728.543</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<u>32.153.051</u>	<u>136.665.274</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	-	-
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<u>32.153.051</u>	<u>136.665.274</u>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

DELOITTE &amp; Co S.A.

(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 3)


  
Gustavo G. Carballal (Socio)

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 218 – F° 224


  
Jorge Sodano

Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES  
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el período irregular de siete meses y un día  
finalizado el 30 de septiembre de 2018


(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
Resultados financieros netos (incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda) (Nota 4.h)	26.213.780	85.544.032
Rendimiento de los Valores de Deuda Fiduciaria (Anexos I y II)	(20.381.378)	(40.404.529)
Cargo por incobrabilidad de créditos (Nota 4.c)	(21.981.248)	(42.583.962)
Gastos de administración (Nota 4.i)	(2.366.536)	(3.548.607)
Otros egresos (Nota 4.j)	(10.719.011)	(4.124.749)
<b>PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(29.234.393)</b>	<b>(5.117.815)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	-	(11.876.390)
<b>PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>(29.234.393)</b>	<b>(16.994.205)</b>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballeda (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el período irregular de siete meses y un día  
finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

Movimientos	Certificados de Participación Suscriptos (Anexo III)	Resultados no asignados	Total al 30/09/2019	Total al 30/09/2018
Saldos al inicio del ejercicio / fideicomiso	17.909.574	(17.909.574)	-	17.909.574
Pérdida neta del período	-	(29.234.393)	(29.234.393)	(16.994.205)
Déficit del patrimonio neto (Nota 4.e)	-	29.234.393	29.234.393	-
Saldos al cierre del período	<u>17.909.574</u>	<u>(17.909.574)</u>	<u>-</u>	<u>915.369</u>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 3)

  
Gustavo O. Carballal (Socio)

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 218 – F° 224

  
Jorge Rodano

Apoderado

JMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"



FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES  
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el período irregular de siete meses y un día  
finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Nota 2.2)


(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio / fideicomiso (1)	14.638.740	-
Efectivo al cierre del período (1)	4.489.985	19.076.798
Efecto de la posición monetaria neta sobre el efectivo	4.007.847	-
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>(6.140.908)</u></b>	<b><u>19.076.798</u></b>
 <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</b>		
 <b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
- Cobranza de créditos	112.846.085	294.130.723
- Valores de deuda fiduciaria pagados	(81.705.857)	(193.209.576)
- Renta de valores de deuda fiduciaria pagados	(13.825.697)	(28.535.446)
- Aumento / Constitución del fondo de gastos	2.172	89.581
- (Disminución) / Constitución del fondo de garantía	(5.918.873)	6.268.851
- Impuestos y gastos de administración pagados	(21.598.631)	(47.818.580)
- Efecto de la posición monetaria neta	4.059.893	(2.142.687)
 <b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (APLICADO A) / ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b><u>(6.140.908)</u></b>	<b><u>19.076.798</u></b>
 <b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(6.140.908)</u></b>	<b><u>19.076.798</u></b>

(1) Incluye Caja y Bancos e Inversiones Temporarias.

Las notas I a 8 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

#### 1. CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

TMF Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario, y PVCRED S.A., en calidad de Fiduciante, suscribieron el Contrato del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI", relativo a la emisión de Valores Fiduciarios por valores nominales (VN) \$ 187.923.000, en la forma de Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 143.667.000, Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 34.860.000 y Certificados de Participación (CP) por VN \$ 9.396.000 (expresados en moneda histórica).

Los bienes fideicomitidos corresponden a créditos que fueron cedidos en propiedad fiduciaria por el Fiduciante al Fiduciario, quien los aceptó en tal calidad, en beneficio de los Beneficiarios, en los términos y con el alcance del artículo 1 y subsiguientes de la Ley de Fideicomiso y del artículo N° 1.434 y concordantes del Código Civil, para ser aplicados en la forma que se establece en el Reglamento y en el Contrato Suplementario. El Fiduciario ejerce la propiedad fiduciaria del Patrimonio Fideicomitado en beneficio de los Beneficiarios.

El Patrimonio Fideicomitado constituirá la única y exclusiva garantía y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios. Ni los bienes del Fiduciario ni los del Fiduciante responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el artículo 16 de la Ley de Fideicomiso.


El Fiduciante es responsable por la validez de los créditos que se transfieren al Fideicomiso y responde acerca de la existencia y legitimidad de los créditos al tiempo de la constitución del Fideicomiso. Sin embargo, el Fiduciante no responde por la solvencia de los deudores de los créditos.

La Oferta Pública del Programa fue autorizada por Resolución Nro. 15.669 de fecha 12 de Julio de 2007, Nro. 16.498 de fecha 20 de enero de 2011, Nro. 16.674 de fecha 24 de octubre de 2011 y Nro. 16.850 de fecha 6 de julio de 2012 y la modificación y prórroga de su plazo de vigencia han sido autorizados mediante Resolución N° 18.832 de fecha 04 de julio de 2017 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

El Fideicomiso se integra con los siguientes activos (los "Bienes Fideicomitados"):

- (a) Los Créditos que se identifican en el Anexo I al Contrato Suplementario;
- (b) Los fondos en efectivo que, en su caso, sean transferidos por el Fiduciante al Fiduciario de conformidad con el Contrato Suplementario;

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sollano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)


- (c) Todos los fondos derivados de la conversión, voluntaria o involuntaria, de cualquiera de los conceptos anteriores a efectivo, otros activos líquidos y otros activos, y toda la ganancia proveniente de cualquiera de los conceptos anteriores, y
- (d) El producido de los Fondos Líquidos Disponibles conforme se establece en la Cláusula 8.5 del contrato suplementario. Los Deudores bajo los Créditos son empleados, jubilados, pensionados y trabajadores por cuenta propia, en su gran mayoría correspondiente a segmento de ingresos medio-bajo.

La duración del Fideicomiso se extenderá hasta el pago total de los Valores Fiduciarios conforme sus condiciones de emisión, y previa liquidación de los activos y pasivos remanentes si los hubiera. El plazo de duración del Fideicomiso no podrá excederse del establecido en el Artículo 1668 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Prioridades y preferencias sobre los Bienes Fideicomitados.

- (a) Las sumas provenientes de la colocación y suscripción de los Valores Fiduciarios serán destinadas:
  - (I) Al pago de los Impuestos del Fideicomiso, en caso de corresponder, y los Gastos de Constitución, en caso que los mismos no fueran pagados por el Fiduciante;
  - (II) Al pago de los Gastos del Fideicomiso, de corresponder;
  - (III) A la constitución del Fondo de Gastos, de corresponder;
  - (IV) A la constitución del Fondo de Garantía;
  - (V) A la constitución del Fondo de Reserva Impositivo, de corresponder; y
  - (VI) Al pago del Precio de Cesión.
- (b) El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos Fideicomitados hasta cinco (5) Días Hábiles anteriores a la Fecha de Pago de Servicios, durante la vigencia de los VRDA:
  - (I) Al pago de los Impuestos del Fideicomiso, de corresponder;
  - (II) Al pago de los Gastos del Fideicomiso, de corresponder;
  - (III) En su caso, a la reposición del Fondo de Gatos, se corresponder;
  - (IV) A la constitución y/o reposición del Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;
  - (V) A la constitución y/o reposición del Fondo de Garantía, de corresponder;
  - (VI) A la constitución y/o reposición del Fondo de Reserva Impositivo, de corresponder;

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 3)

  
Gustavo G. Carballeda (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 218 – F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado

TMI Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

**FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

- (VII) En su caso, al pago del saldo impago del interés de los VRDA correspondiente a periodos anteriores,
- (VIII) Al pago del interés de los VRDA,
- (IX) Al pago del Fiduciante del reintegro de fondos a liberar por diferencias provenientes de la Cláusula 8.3, de corresponder; y
- (X) Al pago del capital de los VRDA.

(c) El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos Fideicomitados cancelados los VRDA hasta cinco (5) Días Hábiles anteriores a la Fecha de Pago de Servicios, durante la vigencia de los VRDB:

- (I) Al pago de los Impuestos del Fideicomiso, de corresponder;
- (II) Al pago de los Gastos del Fideicomiso, de corresponder;
- (III) En su caso, a la reposición del Fondo de Gastos, de corresponder;
- (IV) A la constitución y/o reposición del Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;
- (V) A la constitución y/o reposición del Fondo de Garantía, de corresponder;
- (VI) En su caso, a la constitución y/o reposición del Fondo de Reserva Impositivo, de corresponder;
- (VII) En su caso, al pago del saldo impago del interés de los VRDB correspondiente a periodos anteriores;
- (VIII) Al pago del interés de los VRDB;
- (IX) Al pago al fiduciante del reintegro de fondos a liberar por diferencias provenientes de la Cláusula 8.3, de corresponder; y
- (X) Al pago del capital de los VRDB.

(d) El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos Fideicomitados y cancelados los VRDB, hasta cinco (5) Días Hábiles anteriores a la Fecha de Pago de Servicios, durante la vigencia de los Certificados de Participación:

- (I) Al pago de los Impuestos del Fideicomiso, de corresponder;
- (II) Al pago de los Gastos del Fideicomiso, de corresponder;
- (III) Al reintegro de los Gastos de Constitución, de corresponder;
- (IV) En su caso, a la reposición del Fondo de Gastos, de corresponder;
- (V) A la constitución y/o reposición del Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;
- (VI) Al reintegro del Fondo de Garantía al Fiduciante, en los términos de la Cláusula 8.3, de corresponder;

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sadano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

- (VII) En su caso, a la constitución y/o reposición del Fondo de Reserva Impositivo, de corresponder;
  - (VIII) El remanente se imputará al pago del V/N emitido bajo los Certificados de Participación menos V/N \$1;
  - (IX) Al pago de las distribuciones de utilidad bajo los Certificados de Participación; y
  - (X) Al pago de la suma de V/N \$1 emitido y remanente de los Certificados de Participación.
- (e) Producido un evento especial, Rescate Anticipado, o en el supuesto de liquidación o extinción del Fideicomiso:
- (I) Al pago de los Impuestos del Fideicomiso, de corresponder;
  - (II) Al pago de los Gastos del Fideicomiso, de corresponder;
  - (III) A la reposición del Fondo de Gastos, de corresponder;
  - (IV) A la constitución y/o reposición del Fondo de Impuesto a las Ganancias, de corresponder;
  - (V) En su caso, a la constitución y/o reposición del Fondo de Reserva Impositivo, de corresponder;
  - (VI) Al pago de los intereses correspondiente a los VRDA;
  - (VII) Al pago del capital de los VRDA;
  - (VIII) Al pago de los intereses correspondiente a los VRDB;
  - (IX) Al pago del capital de los VRDB;
  - (X) Cualquier remanente será asignado al V/N emitido bajo los Certificados de Participación menos V/N \$1;
  - (XI) Al pago de las distribuciones de utilidad bajo los Certificados de Participación; y
  - (XII) Al V/N \$1 emitido y remanente de los Certificados de Participación.

Con fecha 27 de febrero de 2018 fueron emitidos los valores fiduciarios (VRD y CP), cuyas principales características se describen en los Anexos I a III.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

### 2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables intermedios fueron preparados conforme a las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) y con la selección de alternativas adoptadas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019.


DELOITTE & Co S.A.

(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carbajal (Socio)

Contador Público (I.B.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sidano

Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

**FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

**2.2. Información comparativa**

El estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019 se presenta en forma comparativa con el correspondiente al ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018. Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2019 se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio y al período anterior.

**2.3. Información contable presentada en moneda homogénea**

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre de 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1269/02 del (P.E.N.) y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del P.E.N. antes mencionado), el que prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la C.N.V.) recibir estados contables ajustados por inflación. Las disposiciones de la mencionada Ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de la C.N.V., la cual estableció que los estados contables anuales, por períodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y la Interpretación N° 8, normas emitidas por la F.A.C.P.C.E. y aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, por la existencia de una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - N° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano

Apoderado  
TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el periodo irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos -- Ver Nota 2.3)

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en el punto 3.1 de la RT N° 17, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la F.A.C.P.C.E. emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A. mediante la Resolución CD N° 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la R.T. N° 17 a partir del 1° de julio de 2018.


Es por ello, y en consonancia con las disposiciones de la C.N.V. mencionadas anteriormente, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea de septiembre de 2019.

A los efectos del ajuste por inflación, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la F.A.C.P.C.E., se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (I.P.C.) publicados por el I.N.D.E.C. a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, de corresponder, índices de precios internos al por mayor (I.P.I.M.) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables intermedios ha sido del 37,70% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y del 47,65% en el ejercicio precedente.

La mencionada Resolución JG N° 539/18 de la F.A.C.P.C.E. admite la utilización de una serie de simplificaciones de las cuales la Sociedad Fiduciaria ha optado por:

- No informar en notas la composición de la causa del estado de flujo de efectivo identificada como "efecto del resultado de la posición monetaria neta sobre el efectivo" requerida por la Interpretación 2, de acuerdo con la sección 3.7.
- Presentar los resultados financieros netos (incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda - RECPAM) en una sola línea, de acuerdo con la sección 4.1.b y la R.T. N° 6, sin determinar sus magnitudes reales. La no apertura de los resultados financieros netos (incluido el RECPAM) no permite la determinación de las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Curbailal (Socio)

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

**FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

**3. CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables intermedios son los siguientes:

**a) Rubros monetarios**

Caja y Bancos, otros créditos, deudas fiscales y otros pasivos en pesos: se valoraron a su valor nominal.

**b) Inversiones temporarias**

Certificados de depósitos a plazo fijo: se valoraron al valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al Fondo de Gastos y al Fondo de Garantía, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso.

**c) Créditos**

i) Han sido valuados a su costo de incorporación al Fideicomiso más los intereses devengados al cierre de cada período/ejercicio, neto de los cobros percibidos y de las provisiones por riesgo de incobrabilidad.

ii) Devengamiento de intereses: los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial.

iii) Previsión por riesgo de incobrabilidad: se constituyó de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias emitidas por el Banco Central de la República Argentina.

**d) Valores de Deuda Fiduciaria**

Se valoraron a su valor residual, más los intereses devengados al cierre de cada período/ejercicio.


**e) Cuentas de resultados**

Las cuentas del estado de resultados han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo C. Carballal (Socio)

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano

Apoderado  
TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"



## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda  
(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la Nota 2.3.
- Los intereses y otros resultados financieros, incluyendo el RECPAM, se exponen en la línea "Resultados financieros netos". Los intereses y otros resultados financieros se reexpresaron desde el mes de devengamiento aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la Nota 2.3.

#### f) Certificados de participación

Los certificados de participación se reexpresaron en moneda homogénea según lo indicado en la Nota 2.3.

#### g) Estimaciones

La preparación de los estados contables intermedios de acuerdo con normas contables vigentes requiere que el Fiduciario efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en cada período. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables intermedios.

#### 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>a) Caja y Bancos</b>		
Banco Comafi S.A. – Cuenta corriente gastos	4.187.561	8.281.281
<b>Total</b>	<b>4.187.561</b>	<b>8.281.281</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. – F° 1 – F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 218 – F° 224

  
Jorge Sodano  
ApoDERado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día  
finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día  
finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

			<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>b) Inversiones Temporarias:</b>				
Certificado de depósitos a plazo fijo en pesos:				
	<u>Entidad</u>	<u>Monto Inicial</u>	<u>Interés</u> <u>Devengado</u>	
	Banco Comafi S.A.	300.000	2.424	302.424
	Banco Comafi S.A.	-	-	90.217
	<b>Total</b>		<b><u>302.424</u></b>	<b><u>6.357.459</u></b>
<b>c) Créditos</b>				
<b>- Corrientes</b>				
	Capitales		63.042.581	112.468.602
	Intereses devengados a cobrar		9.601.651	17.034.002
	Cobranzas a recibir		201.834	1.175.676
	Previsión por riesgo de incobrabilidad		(47.768.441)	(37.366.152)
	<b>Total</b>		<b><u>25.077.625</u></b>	<b><u>93.312.128</u></b>
<b>- No corrientes</b>				
	Capitales		10.308.550	42.938.089
	Previsión por riesgo de incobrabilidad		(7.810.964)	(14.265.592)
	<b>Total</b>		<b><u>2.497.586</u></b>	<b><u>28.672.497</u></b>

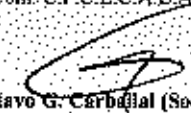
La evolución de la previsión por riesgo de incobrabilidad de los créditos vigentes,  
se compone de la siguiente forma:

Saldos al inicio del ejercicio / fideicomiso	51.631.744	-
más: cargo por incobrabilidad del período / ejercicio irregular	21.981.248	62.105.684
Efecto del resultado de la posición monetaria neta	(18.033.587)	(10.473.940)
Saldos al cierre del período / ejercicio irregular	<b><u>55.579.405</u></b>	<b><u>51.631.744</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019

DELOITTE & Co S.A.

(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carbajal (Socio)

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Rodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

**FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"**

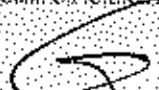
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
 Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda  
 (Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Retenciones de impuestos	87.855	41.909
<b>Total</b>	<u><b>87.855</b></u>	<u><b>41.909</b></u>
<b>e) Valores de deuda fiduciaria a pagar</b>		
<b>- Corrientes</b>		
Valores de Deuda Fiduciaria	59.747.537	118.072.904
Intereses devengados a pagar	61.130	1.247.614
Regularizadora por déficit del patrimonio neto (*)	<u>(29.234.393)</u>	<u>(6.451.504)</u>
<b>Total</b>	<u><b>30.574.274</b></u>	<u><b>112.869.014</b></u>
<b>- No corrientes</b>		
Valores de Deuda Fiduciaria	-	15.638.325
<b>Total</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>15.638.325</b></u>
<b>f) Deudas Fiscales</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	40.668	305.224
<b>Total</b>	<u><b>40.668</b></u>	<u><b>305.224</b></u>
<b>g) Otros Pasivos</b>		
<b>- Corrientes</b>		
Honorarios	193.438	266.364
Deudas con el Fiduciante	862.002	1.186.977
Fondo de garantía	390.279	6.309.152
<b>Total</b>	<u><b>1.445.719</b></u>	<u><b>7.762.493</b></u>

(\*) Debido a que el fideicomiso presenta déficit de patrimonio neto, el mismo fue compensado con la reducción parcial de la deuda fiduciaria. Asimismo, el fiduciario se encuentra evaluando los pasos a seguir.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
 DELOITTE & Co S.A.  
 (Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
**Gustavo L. Carballal (Socio)**  
 Contador Público (U.B.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
**Jorge Godano**  
 Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el periodo irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda  
(Nota 2.2)


(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>- No corrientes</b>		
Fondo de gastos	92.390	90.218
<b>Total</b>	<u><b>92.390</b></u>	<u><b>90.218</b></u>

La composición de los principales rubros del estado de resultados al 30 de septiembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
<b>h) Resultados Financieros Netos</b>		
Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo	52.046	(2.142.687)
Intereses ganados por créditos	26.839.706	92.912.875
Otros conceptos cobrados	1.599.144	3.250.905
Impuesto sobre los ingresos brutos	(2.277.116)	(8.477.061)
<b>Total</b>	<u><b>26.213.780</b></u>	<u><b>85.544.032</b></u>
<b>i) Gastos de Administración</b>		
Honorarios	1.884.324	3.041.329
Gastos Bolsa de Comercio	75.662	131.285
Comisiones y gastos bancarios	106.290	81.782
Gastos varios	300.260	294.211
<b>Total</b>	<u><b>2.366.536</b></u>	<u><b>3.548.607</b></u>
<b>j) Otros Egresos</b>		
Quitas por precancelación de créditos	10.719.011	4.124.749
<b>Total</b>	<u><b>10.719.011</b></u>	<u><b>4.124.749</b></u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 218 – F° 224

  
Jorge Rodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos – Ver Nota 2.3)

#### 5. TRATAMIENTO IMPOSITIVO

##### Impuesto a las ganancias

Con fecha 11 de mayo de 2018, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.440 de financiamiento productivo. La mencionada Ley dispone que, en pos de transparentar el tratamiento impositivo vigente, los Fideicomisos contemplados por el apartado 6 del inciso a) del artículo 69 de la Ley de impuesto a las ganancias tributarán el impuesto en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la CNV. De existir tal colocación tributarán sólo en proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina.

Asimismo, la mencionada Ley dispone que cuando los Fideicomisos a los que alude el párrafo anterior no deban tributar el impuesto, el inversor receptor de las ganancias que los mismos distribuyan deberá incorporarlas en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la Ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo. Cuando se trate de beneficiarios del exterior, el fiduciario, procederá a efectuar la retención a la que se refiere el capítulo II del título IV o el título V de la Ley, según corresponda, en la medida en que las ganancias distribuidas por tales entes resulten gravadas para los beneficiarios.

El tratamiento previsto por la Ley N° 27.440 rige respecto de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2019, el Fideicomiso no estimó provisión por impuesto a las ganancias. Al 30 de septiembre de 2018, el cargo por Impuesto a las Ganancias ascendió a 11.876.390.


##### Impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente

Las cuentas del Fideicomiso utilizadas en forma exclusiva para el desarrollo específico de su actividad se encuentran exentas de este impuesto, en tanto se cumple con los requisitos previstos en el artículo 70.2 de la reglamentación de la ley del impuesto a las ganancias.

##### Impuesto sobre los ingresos brutos

El Fideicomiso se encuentra alcanzado por el gravamen, resultando de aplicación en cuanto a la determinación de la base imponible y las alícuotas las normas referidas a préstamo de dinero y otras operaciones financieras efectuadas por sujetos no comprendidos en la Ley de Entidades Financieras.

Finado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – P° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 218 – F° 224

  
Jorge Godano  
Abogado

TMB Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

**FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día  
finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día  
finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos - Ver Nota 2.3)

**6. APERTURA POR PLAZOS Y TASA DE INTERÉS DE INVERSIONES TEMPORARIAS,  
CRÉDITOS, OTROS CRÉDITOS Y PASIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

	Inversiones Temporarias	Créditos (*)	Otros créditos	Valores de Deuda fiduciaria a pagar (**)	Deudas fiscales	Otros Pasivos
<b>Con Plazo:</b>						
Vencido	-	38.449.404	-	-	-	-
A vencer:						
Hasta 3 meses	302.424	18.367.034	87.855	41.214.417	40.668	1.055.440
De 3 a 6 meses	-	4.888.528	-	13.011.214	-	-
De 6 a 9 meses	-	5.257.992	-	5.583.036	-	-
De 9 a 12 meses	-	5.883.108	-	-	-	390.279
De 1 a 2 años	-	8.292.353	-	-	-	-
Más de 2 años	-	2.016.197	-	-	-	92.390
	<b>302.424</b>	<b>83.154.616</b>	<b>87.855</b>	<b>59.808.667</b>	<b>40.668</b>	<b>1.538.109</b>

(\*) No incluye la provisión por riesgo de incobrabilidad.

(\*\*) No incluye la regularizadora de valores de deuda fiduciaria.

Las inversiones temporarias devengan un interés a la TNA del 59%

La tasa promedio ponderada de los créditos es aproximadamente del 40,49%

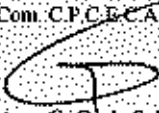
Los valores de deuda fiduciarios devengan una TNA según lo expuesto en los Anexos I y II.

Los restantes créditos y deudas no devengan interés.

**7. REGISTROS CONTABLES**

Los registros contables correspondientes al Fideicomiso se llevan en forma separada de los correspondientes al registro del patrimonio del Fiduciario.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carbal (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Robano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

## FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de diez meses y un día  
finalizado el 31 de diciembre de 2018, y con el período irregular de siete meses y un día  
finalizado el 30 de septiembre de 2018, según corresponda

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos -- Ver Nota 2.3)

#### 8. SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Durante el ejercicio en curso, a nivel nacional, se observa un alza sostenido en el nivel general de precios y otras variables de la economía, tales como el costo salarial, las tasas de interés y el tipo de cambio. Luego de la devaluación del peso argentino, ocurrida a mediados del mes de agosto de 2019, el PEN comenzó a adoptar diversas medidas con el objetivo de reactivar la demanda interna y paliar los efectos de la mencionada devaluación.

Asimismo, el 28 de agosto de 2019, el PEN emitió el Decreto N° 596, por el cual estableció una serie de medidas tendientes a recomponer el programa financiero con el objetivo de crear un marco sustentable para la deuda pública y, el 1° de septiembre de 2019, mediante el Decreto N° 609 del PEN, habilitó al Banco Central de la República Argentina (BCRA) para aplicar controles de cambio y plazos más estrictos para la liquidación de divisas, con el objetivo de controlar la cotización del dólar estadounidense. El Decreto establece, principalmente, que:

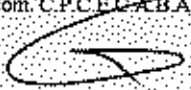
1. hasta el 31 de diciembre de 2019, el valor de las exportaciones de bienes y servicios deberá ingresarse al país en divisas y/o negociarse en el mercado de cambios; y
2. la compra de moneda extranjera en el mercado de cambios y su transferencia al exterior requerirá autorización previa, distinguiéndose la situación de las personas físicas de la de las personas jurídicas.

En consonancia con este Decreto, el BCRA dictó diversas Comunicaciones, a través de las cuales adecua y regula las normas de comercio exterior y cambios hasta el 31 de diciembre de 2019.

Luego de conocerse el resultado de las elecciones presidenciales en Argentina, que se realizaron el 27 de octubre de 2019, el BCRA dispuso medidas que limitaron aún más las operaciones de las personas físicas en el mercado cambiario, ante la pérdida de reservas que había generado la demanda minorista en las semanas previas.

El Directorio del Fiduciario del Fideicomiso se encuentra monitoreando la evolución de las situaciones descriptas y evaluando los potenciales impactos que pudieran tener sobre su situación patrimonial y financiera.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - N° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballa (Socio)  
Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - N° 218 - F° 224

  
Jorge Sosa  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"

FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

CONDICIONES Y RENDIMIENTO DE VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA  
CLASE A AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019


(Cifras expresadas en pesos)


- Monto total suscrito por el Fideicomiso 187.923.000
- Monto total suscrito por los VDFA 143.667.000
- Porcentaje de participación 76%
- Amortización  
Importe equivalente al flujo de fondos una vez descontados los intereses del VDFA y los conceptos enumerados en la Cláusula 6.1 del Contrato Suplementario.
- Rendimiento  
En concepto de interés y sobre saldo de capital impago, una tasa de interés equivalente a la Tasa de Referencia más el Diferencial de Tasa, con un límite máximo total (Tasa de Referencia más Diferencial de Tasa) de 30% y un límite mínimo total de 20% devengado durante el período de Devengamiento.

	<u>Capital</u>	<u>Rendimiento</u>
Monto suscrito	143.667.000	-
Cuota pagada en abril 2018	(15.245.596)	3.454.404
Cuota pagada en mayo 2018	(10.675.096)	2.724.904
Cuota pagada en junio 2018	(10.603.111)	3.096.890
Cuota pagada en julio 2018	(10.496.176)	2.553.824
Cuota pagada en agosto 2018	(11.137.487)	2.462.513
Cuota pagada en septiembre 2018	(9.821.263)	2.178.736
Cuota pagada en octubre 2018	(9.333.714)	1.866.286
Cuota pagada en noviembre 2018	(8.200.247)	1.799.753
Cuota pagada en diciembre 2018	(5.661.654)	1.338.346
Rendimiento devengado a capitalizar al 31 de diciembre de 2018 (1)	-	906.038
<b>Totales al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>52.492.656</b>	<b>22.381.694</b>

(1) Pagado en enero de 2019.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carballat (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado  
TMI Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"




FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"  
CONDICIONES Y RENDIMIENTO DE VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA  
CLASE A AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
(Cifras expresadas en pesos)

	Capital	Rendimiento
Cuota pagada en enero 2019	(6.462.516)	431.446
Cuota pagada en febrero 2019	(5.589.344)	1.210.656
Cuota pagada en marzo 2019	(4.869.307)	930.692
Cuota pagada en abril 2019	(5.922.895)	877.105
Cuota pagada en mayo 2019	(5.668.939)	731.061
Cuota pagada en junio 2019	(5.189.012)	610.989
Cuota pagada en julio 2019	(4.936.669)	463.331
Cuota pagada en agosto 2019	(5.924.234)	375.765
Cuota pagada en septiembre 2019	(4.210.990)	189.010
Rendimiento devengado a capitalizar al 30 de septiembre de 2019	-	61.130
<b>Totales al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>3.718.750</b>	<b>5.881.185 (*)</b>

(\*) Dicho monto, reexpresado en moneda de septiembre de 2019, asciende a 7.169.282.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
Gustavo G. Carbajal (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"


FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"

CONDICIONES Y RENDIMIENTO DE VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA  
CLASE B AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
(Cifras expresadas en pesos)

- Monto total suscrito por el Fideicomiso 187.923.000
- Monto total suscrito por los VDFB 34.860.000
- Porcentaje de participación 19%
- Amortización Importe equivalente al flujo de fondos una vez descontados los intereses del VDFA y los conceptos enumerados en la Cláusula 6.1 del Contrato Suplementario.
- Rendimiento En concepto de interés y sobre saldo de capital impago, una tasa de interés equivalente a la Tasa de Referencia más el Diferencial de Tasa, con un límite máximo total (Tasa de Referencia más Diferencial de Tasa) de 33% y un límite mínimo total de 23% devengado durante el periodo de Devengamiento.

	<u>Capital</u>	<u>Rendimiento</u>
Monto suscrito	34.860.000	-
Rendimiento devengado y capitalizado en abril de 2018	-	935.609
Rendimiento devengado y capitalizado en mayo de 2018	-	825.632
Rendimiento devengado y capitalizado en junio de 2018	-	1.008.552
Rendimiento devengado y capitalizado en julio de 2018	-	914.001
Rendimiento devengado y capitalizado en agosto de 2018	-	977.035
Rendimiento devengado y capitalizado en septiembre de 2018	-	1.011.319
Rendimiento devengado y capitalizado en octubre de 2018	-	1.220.922
Rendimiento devengado y capitalizado en noviembre de 2018	-	1.137.461
Rendimiento devengado y capitalizado en diciembre de 2018	-	955.387
Rendimiento devengado a capitalizar al 31 de diciembre de 2018	-	764.715
<b>Totales al 31 de diciembre de 2018</b>	<b><u>34.860.000</u></b>	<b><u>9.750.633 (*)</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° ) - F° 3)

  
Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
Jorge Sallano  
ApoDERado  
TMF Trust Company (Argentina) S.A.

FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"  
CONDICIONES Y RENDIMIENTO DE VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA  
CLASE B AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
(Cifras expresadas en pesos)

	Capital	Rendimiento
Rendimiento devengado y capitalizado en enero de 2019	-	364.150
Rendimiento devengado y capitalizado en febrero de 2019	-	1.165.281
Rendimiento devengado y capitalizado en marzo de 2019	-	1.072.957
Rendimiento devengado y capitalizado en abril de 2019	-	1.273.658
Rendimiento devengado y capitalizado en mayo de 2019	-	1.268.525
Rendimiento devengado y capitalizado en junio de 2019	-	1.310.867
Rendimiento devengado y capitalizado en julio de 2019	-	1.270.236
Rendimiento devengado y capitalizado en agosto de 2019	-	1.326.458
Rendimiento devengado y capitalizado en septiembre de 2019	-	1.239.780
Rendimiento devengado a capitalizar al 30 de septiembre de 2019	-	1.126.240
<b>Totales al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>34.860.000</b>	<b>11.418.152 (*)</b>

(\*) Dicho monto, reexpresado en moneda de septiembre de 2019, asciende a 13.212.096.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
DELOITTE & Co S.A.  
(Registro Soc. Com: C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Gustavo G. Carballal (Socio)  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

Jorge Rodano  
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"


**FIDEICOMISO FINANCIERO "PVCRED SERIE XXXVI"**  
**CONDICIONES DE LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
 (Cifras expresadas pesos)

- Monto total suscripto por el Fideicomiso 187.923.000
- Monto suscripto por los Certificados de Participación 9.396.000
- Porcentaje de participación 5%
- Distribución Otorgarán derecho al Patrimonio Fideicomitado remanente a partir de la cancelación total de los Valores de Deuda Fiduciaria, de acuerdo al orden de prelación establecido en la asignación del Flujo de Cobros.

	<u>Capital</u>
Monto suscripto	9.396.000
<b>Total al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>9.396.000 (*)</b>

(\*) Dicho monto, reexpresado en moneda de septiembre de 2019, asciende a 17.909.574.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2019  
 DELOITTE & Co S.A.  
 (Registro Soc. Com. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

  
**Gustavo G. Carbajal** (Socio)  
 Contador Público (U.B.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 224

  
**Jorge Sotiano**  
 Acreditado  
 TMF Trust Company (Argentina) S.A.  
 En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "PVCRED SERIE XXXVI"