

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
presentados en forma comparativa

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
presentados en forma comparativa

Índice:

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Estado de Resultados Fiduciario

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Notas

Anexos

Informe de Revisión sobre Estados Contables Intermedios

Denominación del Fideicomiso: **Fideicomiso Financiero
Cuotas Cencosud Serie III**

Actividad principal: Fideicomiso Financiero

Estados Contables Fiduciarios Intermedios
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
presentados en forma comparativa

Plazo del Fideicomiso: Los bienes fideicomitidos se sujetarán a la propiedad fiduciaria hasta el pago total de los servicios de los valores fiduciarios, previa liquidación de los activos y pasivos remanentes si los hubiera.
En ningún caso excederá el plazo establecido por el inciso c) del artículo 4 de la Ley N° 24.441.

Fecha de cierre del período: 31 de diciembre

Información del Fiduciario:

Denominación:

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Avenida Chiclana 3345 - 5° Piso

Domicilio legal:

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal:

Servicios Financieros

Información del Fiduciante:

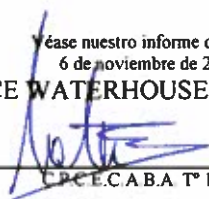
Denominación:

Cencosud S.A.

Domicilio legal:

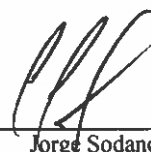
Suipacha 1111, Piso 18°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Yéase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018,
expresado en moneda homogénea

	30.09.19 \$	31.12.18 \$		30.09.19 \$	31.12.18 \$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.1)	428.854	145.235	Valores de deuda fiduciaria (Notas 4.5 y 5)	8.059.295	662.881.032
Inversiones (Anexo C)	33.059.103	-	Cuentas por pagar (Notas 4.6 y 5)	301.709	322.810
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.2 y 5)	30.271.214	653.581.308	Deudas fiscales (Notas 4.7 y 5)	50.840	66.116
Otros créditos (Notas 4.3 y 5)	102.850	-	Total del Pasivo Corriente	8.411.844	663.269.958
Créditos fiscales (Notas 4.4 y 5)	210	289	Total Pasivo	8.411.844	663.269.958
Total del Activo Corriente	63.862.231	653.726.832			
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.2 y 5)	-	3.823.932	(según estado correspondiente)	55.450.387	(5.719.194)
Total del Activo No Corriente	-	3.823.932	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	63.862.231	657.550.764
Total del Activo	63.862.231	657.550.764			


Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

CPCECA.B.A. T° 1° 17
Dra. María Mercedes Baño
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F.° 155


Jorge Sodano
ApoDERado de TMF Trust Company (Argentina)
S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
expresado en moneda homogénea

	30.09.19
	\$
Intereses ganados por créditos fideicomitados	142.786.823
Intereses punitivos cobrados	990.333
Intereses por valores de deuda fiduciaria	(82.240.862)
Gastos de administración (Anexo A)	(15.422.571)
Cargo neto por previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo B)	(3.428.622)
Resultados financieros y por tenencia generados:	
Resultado por fondos comunes de inversión	29.623.213
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(11.138.733)
Resultado del período – Ganancia	61.169.581

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. María Mercedes Baño
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 155


Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
expresado en moneda homogénea

Rubros	Certificados de Participación \$	Ajuste por inflación de los Certificados de Participación \$	Resultados no asignados \$	Total patrimonio neto fiduciario \$
Saldos al 31.12.2018	298.065	112.356	(6.129.615)	(5.719.194)
Ganancia del período (Según Estado de Resultados Fiduciario)	-	-	61.169.581	61.169.581
Saldos al 30.09.2019	298.065	112.356	55.039.966	55.450.387

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. María Mercedes Baño
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 155



Jorge Sodano

Apoderaado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
expresado en moneda homogénea

	30.09.19
	\$
Variación del efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.8)	145.235
Efecto del RECPAM sobre el efectivo (Nota 3.8)	(5.161.096)
Efectivo al cierre del período (Nota 3.8)	33.487.957
Aumento neto del efectivo	38.503.818
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
Ganancia neta del período	61.169.581
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas	
Más:	
Cargo por previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo B)	3.428.622
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	11.138.733
Cambios en activos y pasivos operativos	
Disminución de créditos por cesión fiduciaria	619.040.066
Aumento de otros créditos	(118.701)
Disminución de créditos fiscales	47
Disminución de cuentas por pagar	(67.600)
Disminución de deudas fiscales	(23.111)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	694.567.637
Actividades de financiación	
Pago de amortización e intereses de Valores de Deuda Fiduciaria	(656.063.819)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(656.063.819)
Aumento neto del efectivo	38.503.818

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. María Mercedes Baño
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 155

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios
Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018,
expresadas en moneda homogénea

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

El Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III fue constituido de acuerdo al contrato celebrado el 5 de diciembre de 2018 entre TMF Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario principal, y Cencosud S.A., en calidad de Fiduciante y Administrador, bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios "Mas Cuotas II" por V.N. de hasta \$ 481.710.626.

La creación del Programa y la oferta pública de los valores fiduciarios a ser emitidos bajo el mismo ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° 19.690 de 24 de agosto de 2018 y el monto del programa es hasta U\$S 250.000.000.

El Directorio del Fiduciante ha resuelto en su reunión de fecha 5 de diciembre de 2018 la constitución del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III y la emisión de Valores Representativos de Deuda.

Mediante Resolución de fecha 5 de diciembre de 2018, la CNV autorizó la oferta pública de los Valores Representativos de Deuda.

Con fecha 12 de diciembre de 2018, fue realizada la liquidación en el mercado de los Valores Representativos de Deuda Fiduciaria. La composición de los mismos es la siguiente:

	Cuotas Cencosud Serie III
Fecha de vencimiento	20/10/20.
Valores Representativos de Deuda Fiduciaria Tasa Variable (VDFTV)	V.N. \$481.412.561
Certificados de Participación	V.N. \$298.065
Precio de Suscripción de VDF Tasa Variable	Clase A: 90,25% - Clase B: 100% - Clase C: 100%
Precio de Suscripción de Certificados de Participación	100%
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A ("VDFA"):	Valor nominal \$ 454.333.105 (pesos cuatrocientos cincuenta y cuatro millones trescientos treinta y tres mil ciento cinco) equivalente a un 94,32% del Monto de la Emisión, con pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de deducir los Gastos del Fideicomiso, Fondo de Reserva y las contribuciones a la Cuenta de Gastos, de corresponder: a) en concepto de interés una tasa equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 150 puntos básicos, con un mínimo de 38% nominal anual y un máximo de 46% nominal anual pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase; y b) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos correspondientes a los Créditos pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFA considerando para su cálculo un año de 360 días.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

CPCE C.A.B.A. T° I F° 17

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO (Cont.)

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B ("VDFB"):	<p>Valor nominal \$ 5.115.008 (pesos cinco millones ciento quince mil ocho) equivalente a un 1,06% del Monto de la Emisión, con pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de deducir los Gastos del Fideicomiso, Fondo de Reserva, las contribuciones a la Cuenta de Gastos y una vez cancelados la totalidad de los VDFA, de corresponder: a) en concepto de interés una tasa equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 250 puntos básicos, con un mínimo de 39% nominal anual y un máximo de 47% nominal anual pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase; y b) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos correspondientes a los Créditos pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase.</p> <p>El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFB considerando para su cálculo un año de 360 días.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C ("VDFC"):	<p>Valor nominal \$ 21.964.448 (Pesos veintiún millones novecientos sesenta y cuatro mil cuatrocientos cuarenta y ocho) equivalente a 4,56% del Monto de la Emisión, con pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de deducir los Gastos del Fideicomiso, las contribuciones a la Cuenta de Gastos y una vez cancelados la totalidad de los VDFA y VDFB, de corresponder: a) en concepto de interés una tasa equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 350 puntos básicos, con un mínimo de 40% nominal anual y un máximo de 48% nominal anual pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase; y b) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos correspondientes a los Créditos pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase.</p> <p>El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFC considerando para su cálculo un año de 360 días.</p>
Certificados de Participación ("CP")	<p>Valor nominal \$ 298.065 (Pesos doscientos noventa y ocho mil sesenta y cinco) equivalente a un 0,06% del Monto de la Emisión, con pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de deducir, los Gastos del Fideicomiso, las contribuciones a la Cuenta de Gastos y una vez cancelados la totalidad de los VDFA, VDFB y VDFC, de corresponder: a) en concepto de amortización, la totalidad de los ingresos correspondientes a los Créditos pagaderos conforme, de manera indicativa, se detalla en el Cuadro Teórico de Pago de Servicios de la Clase. y b) en concepto de utilidad, el importe remanente, de existir.</p>

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

CPCECABA Nº 1º 17

(Socio)


 Jorge Sodano
 Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por el Fideicomiso para la preparación de los estados contables fiduciarios:

2.1 Preparación y presentación de los estados contables fiduciarios intermedios

Los presentes estados contables han sido preparados por el Fiduciario del Fideicomiso, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las que éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

2.2 Estimaciones contables

La preparación de estados contables fiduciarios a una fecha determinada requiere que el Directorio del Fiduciario realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. El Directorio del Fiduciario realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para créditos incobrables, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables fiduciarios.

2.3 Información comparativa

Los saldos por el ejercicio irregular de 27 días finalizado el 31 de diciembre de 2018, que se exponen en estos estados contables fiduciarios a efectos comparativos, surgen de los respectivos estados contables fiduciarios a dicha fecha.

El Fideicomiso inició sus operaciones el 5 de diciembre de 2018, por lo tanto, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, notas y anexos relacionados no incluyen información comparativa.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III
Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
FIDUCIARIOS INTERMEDIOS (Cont.)

2.4 Unidad de medida

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 (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). 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, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, el Fiduciario del Fideicomiso ha reexpresado los presentes estados contables al 30 de septiembre de 2019.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida

Vease nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Jorge Sodano
Apoderado de TMFT Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS (Cont.)

2.4 Unidad de medida (Cont.)

actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedentes

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Certificados de participación	Fecha de constitución

2.5 Información por segmentos

Referente a lo establecido en las Resoluciones Técnicas Nros. 18 y 19 sobre información a brindar por segmentos de negocios; a lo explicitado en el punto 8.2 de la mencionada Resolución Técnica N° 18 (Definiciones) y a la situación actual del Fideicomiso, se ha considerado que no corresponde dicha segmentación dado la inexistencia de negocios diferenciables en la explotación de los bienes fideicomitados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.


CPCE C.A.B.A. T° I F° 17

(Socio)


Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA

A continuación se incluyen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los estados contables fiduciarios:

3.1 Activos y pasivos en moneda local

Los activos y pasivos en moneda local están expresados en moneda de cierre del período/ejercicio.

3.2 Caja y bancos

Están expresados en moneda nominal al cierre del período/ejercicio.

3.3 Inversiones corrientes

Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión se valuaron al valor de la cotaparte correspondiente al último día hábil del período/ejercicio.

3.4 Créditos por cesión fiduciaria

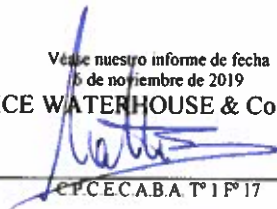
Han sido valuados a su valor descontado, obtenido como resultado de la aplicación de la tasa de descuento sobre las cuotas futuras de los créditos en el momento de su transferencia.

La previsión por riesgo de incobrabilidad, asignada a dichos créditos, ha sido calculada considerando los siguientes lineamientos:

<u>Mora</u>	<u>Situación</u>	<u>% de previsión</u>
- Sin mora o mora hasta 31 días	1	1
- De 32 – 90 días	2	5
- De 91 – 180 días	3	25
- De 181 – 365 días	4	50
- Más de 365 días	5	100

Las provisiones por riesgo de incobrabilidad asignada a los intereses devengados se determinan según las pautas mínimas establecidas en la Comunicación "A" 2729 del BCRA.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.



(Socio)

CPCECABA. T° 1 F° 17



Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III
Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA (Cont.)

3.5 Otros créditos, cuentas por pagar y deudas fiscales

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

3.6 Valores de deuda fiduciaria

Los valores de deuda fiduciaria han sido valuados a su valor nominal al cierre del período/ejercicio.

3.7. Resultados fiduciarios del período

Los resultados del período se exponen a sus importes reexpresados de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4., con independencia de que se haya efectuado su cobro o su pago.

3.8. Estado de flujo de efectivo fiduciario

A los efectos de la preparación de este estado, se ha considerado como efectivo a los rubros "Caja y bancos" e "Inversiones" al cierre del período. Las partidas incluidas se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4.

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO

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

4.1 CAJA Y BANCOS

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Cuenta fiduciaria recaudadora	428.854	145.235
Total	428.854	145.235

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

(Socio)



Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO (Cont.)

4.2 CRÉDITOS POR CESIÓN FIDUCIARIA

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Créditos por cesión fiduciaria	26.275.328	824.600.541
Intereses devengados a recibir	15.407.793	-
Intereses a devengar	(3.611.259)	(164.450.306)
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo B)	(7.800.648)	(6.568.927)
Total	30.271.214	653.581.308
No Corrientes		
Créditos por cesión fiduciaria	-	3.854.639
Previsión por riesgo incobrabilidad (Anexo B)	-	(30.707)
Total	-	3.823.932

4.3 OTROS CRÉDITOS

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	102.850	-
Total	102.850	-

4.4 CRÉDITOS FISCALES

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Impuesto a los débitos y créditos	210	289
Total	210	289

4.5 VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Valores de deuda fiduciaria Clase "A" Definitivo	-	625.593.975
Valores de deuda fiduciaria Clase "B" Definitivo	-	7.043.110
Valores de deuda fiduciaria Clase "C" Definitivo	7.749.322	30.243.947
Intereses devengados Clase "C" Definitivo	309.973	-
Total	8.059.295	662.881.032

4.6 CUENTAS POR PAGAR

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Honorarios a pagar	301.709	322.810
Total	301.709	322.810

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III
Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO (Cont.)

4.7 DEUDAS FISCALES

	30.09.19	31.12.18
	\$	\$
Corrientes		
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	50.840	66.116
Total	50.840	66.116

NOTA 5: PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS FIDUCIARIOS

Al 30 de septiembre de 2019, la composición del plazo de créditos y pasivos fiduciarios según su plazo estimado de cobro o pago es el siguiente:

	Créditos por cesión fiduciaria \$	Otros créditos \$	Créditos Fiscales \$	Valores de Deuda Fiduciaria \$	Cuentas por pagar \$	Deudas Fiscales \$
Vencidos	-	-	-	-	-	-
A vencer:						
1er. Trimestre	26.766.261	102.850	-	8.059.295	301.709	50.840
2do. Trimestre	3.504.953	-	-	-	-	-
3er. Trimestre	-	-	-	-	-	-
4to. Trimestre	-	-	-	-	-	-
A más de un año	-	-	-	-	-	-
Subtotal 30.09.19	30.271.214	102.850	-	8.059.295	301.709	50.840
Sin plazo establecido	-	-	210	-	-	-
Total 30.09.19	30.271.214	102.850	210	8.059.295	301.709	50.840
Que no devengan interés	-	102.850	210	-	301.709	50.840
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	30.271.214	-	-	8.059.295	-	-
Total 30.09.19	30.271.214	102.850	210	8.059.295	301.709	50.840

NOTA 6: REGISTROS CONTABLES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

Los estados contables fiduciarios de Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III están pendientes de ser asentados en el libro "Inventario y Balances". Cabe aclarar que el mismo es llevado en forma separada de los registros del Fiduciario.


NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Con fecha 9 de mayo de 2018 se sancionó la Ley N° 27.440 "Ley de Financiamiento Productivo", que establece en su artículo 205 que no corresponderá tributar impuesto a las ganancias por las utilidades generadas a partir del 1° de enero de 2018, debido a que cumple con las condiciones previstas en dicho artículo que se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

CPCECA.B.A. T° 1 F° 17


Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

- Es un fideicomiso incluido en el apartado 6 del inc. a) del art. 69 de la LIG;
 - Los certificados de participación y/o títulos de deuda que emitieran hayan sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores.
- El Fideicomiso no se encuentra alcanzado por el impuesto a la ganancia mínima presunta dado que la Ley N° 25.063 estableció que los Fideicomisos Financieros no constituyen sujetos pasivos de dicho impuesto.

NOTA 8: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO

El Fiduciario del Fideicomiso opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- El primer semestre del año observó una caída del 2,5% del PIB en términos interanuales.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 30 de septiembre 2019, alcanza el 37,7%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia por encima del 74%.
- Ante estas circunstancias, el gobierno decidió implementar ciertas medidas, entre las que se encuentran:
 - Establecer límites en la adquisición de moneda extranjera
 - Establecer plazos específicos para ingresar y liquidar exportaciones
 - Autorización previa del BCRA para la formación de activos externos para las empresas
 - Autorización previa del BCRA para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior
 - Diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública
 - Control del precio de los combustibles

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

El Fiduciario del Fideicomiso monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados contables del Fideicomiso deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.


CPCECA BA T° I F° 17

(Socio)


Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III

Gastos de administración fiduciarios

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
expresados en moneda homogénea

Anexo A

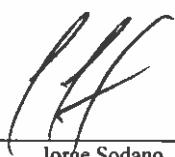
Rubros	Gastos de administración 30.09.19 \$
Honorarios	3.083.158
Gastos bancarios	7.838
Diversos	273.813
Impuestos	12.057.762
Total	15.422.571

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.


C.B.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17

(Socio)


Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III**Previsiones**

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018,
expresadas en moneda homogénea

Anexo B

Concepto	Saldos al inicio del período/ ejercicio	Aumentos del período/ejercicio (1)	Variación ajuste por inflación	Saldos al cierre del período/ ejercicio
Deducidas del Activo	\$			
Previsión por riesgo de incobrabilidad	6.599.634	3.428.622	(2.227.608)	7.800.648
Saldos al 30.09.19	6.599.634	3.428.622	(2.227.608)	7.800.648
Saldos al 31.12.18	-	6.599.634	-	6.599.634

(1) El cargo del período se expone en el estado de resultados fiduciario.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

CPCECA.B.A. T° I F° 17


Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III**Inversiones**

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018,
expresadas en moneda homogénea

Anexo C

Denominación y características de las inversiones	Clase	Valor de libros al cierre del período/ ejercicio
Fondo común de inversión servicios	FIMA Premium Clase "B"	26.726.656
Fondo común de inversión gastos	FIMA Premium Clase "B"	68.102
Fondo común de inversión garantía	FIMA Premium Clase "B"	6.264.345
Saldos al 30.09.19		33.059.103
Saldos al 31.12.18		-

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

CPCE C.A.B.A. T° 1 F° 17



Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
(En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III)
Domicilio Legal: Avenida Chiclana 3345 - 5° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-71626565-6

Introducción

Hemos revisado los estados contables fiduciarios intermedios adjuntos de Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III, que comprenden el estado de situación patrimonial fiduciario al 30 de septiembre de 2019, los correspondientes estados de resultados fiduciario, de evolución del patrimonio neto fiduciario y de flujo de efectivo fiduciario por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio irregular de 27 días finalizado el 31 de diciembre de 2018, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de TMF Trust Company (Argentina) S.A., en ejercicio de sus funciones exclusivas de fiduciario, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables fiduciarios intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal del fiduciario del fideicomiso, responsable de la preparación de la información

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial fiduciaria, los resultados fiduciarios de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto fiduciario y el flujo de efectivo fiduciario del Fideicomiso.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables fiduciarios intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

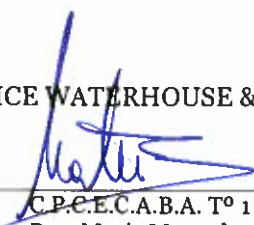
En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables fiduciarios de Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventario y Balances", y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) excepto por lo indicado en a), los estados contables fiduciarios de Fideicomiso Financiero Cuotas Cencosud Serie III surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 30 de septiembre de 2019, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. María Mercedes Baño
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 155



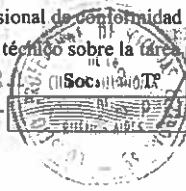
Buenos Aires 08/11/2019 01 OT. 15 Legalización: N° 958757

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 06/11/2019 referida a BALANCE de fecha 30/09/2019 perteneciente a F.F. CUOTAS CENCOSUD SERIE III 30-71626565-6 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. BAÑO MARIA MERCEDES CP T° 0340 P° 155 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 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Sociedad) F° 17



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



Dr. JUAN CARLOS RICO
CANTARERO RUIFERO JUBA
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 3069706