

Fideicomiso Financiero

CCF Créditos Serie 25

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022,
presentados en forma comparativa

Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

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 los Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Véase nuestro informe de fecha

5 de agosto de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Denominación: **Fideicomiso Financiero
CCF Créditos Serie 25**

Domicilio de Notificaciones: Avenida Chiclana 3345 – Piso 5
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Actividad Principal: Fondo Fiduciario

Estados Contables Fiduciarios Intermedios
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022,

Fecha de autorización de la Comisión Nacional de 23 de septiembre de 2021 (Nota 1)
Valores:

Fecha estimada en que finaliza la duración del Fideicomiso Financiero: 15 de agosto de 2024

Denominación del Fiduciario: TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Domicilio: Avenida Chiclana 3345 – Piso 5
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Servicios Financieros

Denominación del Fiduciante: IUDÚ Compañía Financiera S.A

Domicilio: Reconquista 320
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Financiera

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Fideicomiso Financiero
CCF Créditos Serie 25
Estado de Situación Patrimonial Fiduciario
 Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre 2021,
 expresado en moneda homogénea

	30.06.22	31.12.21		30.06.22	31.12.21
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.1)	25.005.050	52.848.122	Valores de deuda fiduciaria (Notas 3.5 y 4)	44.678.713	476.724.466
Inversiones (Anexo I)	5.305.823	28.332.043	Cuentas por pagar (Notas 3.7 y 4)	1.371.743	2.983.781
Préstamos por cesión fiduciaria (Notas 3.2.a y 4)	163.392.024	673.003.191	Otras Deudas (Notas 3.6 y 4)	35.074	47.754
Otros Créditos (Notas 3.3 y 4)	9.000		Deudas fiscales (Notas 3.8 y 4)	944.520	2.497.304
Créditos fiscales (Notas 3.4 y 4)	435.360	124.360	Total del Pasivo Corriente	47.030.050	482.253.305
Total del Activo Corriente	194.147.257	754.307.716	Total del Pasivo	47.030.050	482.253.305
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Préstamos por cesión fiduciaria (Notas 3.2.b y 4)	78.511.227		(según estado correspondiente)	225.628.434	272.054.411
Total del Activo No Corriente	78.511.227		Total del Pasivo y Patrimonio Neto	272.658.484	754.307.716
Total del Activo	272.658.484	754.307.716			

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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 CCF Créditos Serie 25 Estado de Resultados Fiduciario

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022,
expresado en moneda homogénea

	30.06.22
	\$
Intereses ganados	106.941.194
Intereses punitorios cobrados	3.647.158
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(47.373.169)
Gastos de administración (Anexo III)	(14.710.929)
Cargo neto de previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo II)	(26.145.075)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	
Resultado por Fondos Comunes de Inversión	6.057.366
Resultado por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(74.842.523)
Resultado del período – Pérdida	(46.425.978)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios.

- Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022,
expresado en moneda homogénea

Concepto	Certificados de Participación \$	Ajuste de Certificados de Participación \$	Resultados no asignados \$	Total del Patrimonio Neto \$
Constitución Certificados de Participación	119.612.000	59.869.959	92.572.453	272.054.412
Resultado del período – Pérdida	-	-	(46.425.978)	(46.425.978)
Saldos Al 30 de junio de 2022	119.612.000	59.869.959	46.146.475	225.628.434

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022,
expresado en moneda homogénea

	30.06.22
	\$
Variación de efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio (nota 2.5.i)	81.180.165
Efecto del RECPAM sobre el efectivo (nota 2.5.i)	(19.942.076)
Efectivo al cierre del período (nota 2.5.i)	30.310.873
Disminución neta del efectivo	(30.927.216)
Actividades operativas	
Pérdida ordinaria del período	(46.425.978)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	
Cargo neto de previsión por riesgo de incobrabilidad	26.145.075
Resultados por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	74.842.523
Causas de las variaciones de efectivo	
Actividades operativas	
Disminución de créditos por cesión fiduciaria	270.880.474
(Aumento) de otros créditos	(25.593)
(Aumento) de créditos fiscales	(403.625)
Disminución de cuentas por pagar	(863.632)
Disminución de deudas fiscales	(1.043.339)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	323.105.905
Actividades de financiación	
Pago de amortización e intereses de valores de deuda fiduciaria	(354.033.121)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(354.033.121)
Disminución neta del efectivo	(30.927.216)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables fiduciarios.

Véase nuestro informe de fecha
de agosto de 2022
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

CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios

Al 30 de junio de 2022,
expresadas en moneda homogénea

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO CCF CRÉDITOS SERIE 25

El Fideicomiso Financiero “CCF Créditos Serie 25” fue constituido de acuerdo al contrato de fecha 24 de septiembre 2021 y al suplemento de fecha 23 de septiembre de 2021 entre TMF Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario, IUDÚ Compañía Financiera S.A en calidad de Fiduciante, Administrador, Agente de Cobro y Agente de Custodia, y Banco Supervielle S.A. como Organizador, Administrador General, Administrador Sustituto y Colocador por un monto máximo de hasta V.N. U\$S 200.000.000, o su valor equivalente en otras monedas, bajo el programa “Fideicomisos Financieros Cordial Compañía Financiera”.

El Programa Global fue establecido para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación en fideicomisos financieros bajo la Ley N° 24.441 constituidos para la titulización de activos por un monto máximo en circulación de hasta U\$S200.000.000 o su equivalente en pesos o en cualquier otra moneda, conforme se determine en el Contrato de Fideicomiso correspondiente. El mencionado programa ha sido autorizado por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) mediante la Resolución del Directorio N°17.018 de fecha 5 de febrero de 2013.

La emisión de los Valores Fiduciarios fue aprobada por Actas de Directorio del Fiduciario de fechas 17 de junio de 2021, y por Actas de Directorio del Fiduciante de fechas 17 de junio de 2021 y nota de fecha 30 de agosto de 2021.

Mediante Resolución de fecha 23 de septiembre de 2021, la CNV autorizó la oferta pública de los Valores Representativos de Deuda y de los Certificados de Participación a ser emitidos.

Los bienes fideicomitados están conformados por préstamos originados o posteriormente adquiridos por IUDÚ Compañía Financiera S.A, otorgados a personas físicas pertenecientes a un sector poco bancarizado según la clasificación de los segmentos socioeconómicos C2, C3 y D1.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO CCF CRÉDITOS SERIE 25(Cont.)

Con fecha 1 de octubre de 2021, fue realizada la liquidación en el mercado de los Valores de Deuda Fiduciaria y de los Certificados de Participación, mientras que el período de Difusión Pública se extendió desde el 24 de septiembre de 2021 hasta el 28 de septiembre de 2021. y el período de Subasta Pública se realizó el día 29 de septiembre de 2021. La composición de los mismos es la siguiente:

CONDICIONES	CCF Créditos Serie 25
Fecha de vencimiento	15/08/2024
Valores de Deuda Fiduciaria Tasa Variable	V.N. \$ 583.988.000
Certificados de Participación	V.N. \$ 119.612.000
Precio de Suscripción de VDF Tasa Variable	100%
Precio de Suscripción de Certificados de Participación	100%
Tasa VDF Tasa Variable	Tasa variable BADLAR Privada más un margen diferencial de 5,15%, sujeta a un máximo del 45% nominal anual. Primer servicio de interés 15/10/2021.
Certificados de Participación	Tendrán derecho, una vez cancelados íntegramente los Valores de Deuda Fiduciaria, a cobrar en forma mensual Servicios según lo dispuesto en el Artículo 5.1 del Contrato de Fideicomiso. Una vez cubierto el valor nominal menos la suma de cien pesos de valor nominal (\$100) que serán cancelados junto con el último pago de servicios, el remanente será considerado utilidad de los mismos.
Destino de Fondos provenientes de la colocación	En cada Fecha de Pago de Servicios, a: <ul style="list-style-type: none"> (i) el pago de los Gastos Deducibles y, en caso de corresponder, el pago de Impuestos y a la constitución del Fondo de Impuesto a las Ganancias; (ii) al reembolso al Fiduciante de las sumas adelantadas para cubrir la falta de fondos transitoria para el pago de los Gastos Deducibles; (iii) a la constitución y/o reposición del Fondo de Gastos en cuanto al importe acumulado en el mismo no alcance a cubrir el requerimiento del fondo de gastos; (iv) a la constitución y/o reposición del Fondo de Garantía en cuanto el importe acumulado en el mismo no alcance a cubrir el Requerimiento del Fondo de Garantía;

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO CCF CRÉDITOS SERIE 25(Cont.)

CONDICIONES	CCF Créditos Serie 25
Orden de prelación	(v) cuando corresponda, según lo establecido en el Contrato de Fideicomiso en tanto no se hubiere cancelado los VDFTV: (a) al pago de los intereses correspondientes a los VDFTV, previa cancelación de los intereses adeudados bajo los mismos por ejercicios anteriores; (b) al Pago de Servicios de capital correspondientes a los VDFTV, previa cancelación de los montos adeudados al Pago de Servicios de interés correspondientes a los VDFTV y bajo los Servicios de capital del mismo por ejercicios anteriores; (vi) una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria: (a) al pago del capital de los CP (menos la suma de \$100 que queda como remanente hasta la última Fecha de Pago de Servicios) (b) a la constitución de la Cuenta de Contingencias, de corresponder; (c) cualquier remanente será destinado y aplicado al pago de los CP, en concepto de rendimiento y al saldo remanente de los \$100.

Al 30 de junio de 2022 los Valores de Deuda Fiduciaria Tasa Variable (VDFTV) ascendían a \$44.678.711,30.

El “fondo de garantía” ascenderá a un importe equivalente a 1 (una) vez y media para los próximos servicios de intereses de los VDFTV.

Al 30 de junio de 2022, el Fondo de Garantía asciende a \$ 4.760.177,24.

El Fiduciario mantendrá abierta una cuenta en pesos en Banco Supervielle S.A. o en una entidad de primera línea de la República Argentina a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario en la que se depositarán fondos provenientes de la Cobranza de los Préstamos hasta cubrir la suma de \$40.000 con imputación a la constitución de un fondo de gastos.

El fiduciario podrá disponer la apertura de una Cuenta de Contingencias a fin de atender daños y perjuicios en razón de reclamos y/o acciones judiciales.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO CCF CRÉDITOS SERIE 25(Cont.)

La suma depositada podrá ser invertida en inversiones permitidas, correspondiendo a la cuenta de contingencias de utilidades que dichas inversiones generen, salvo en el supuesto que dichas utilidades superen total o parcialmente las provisiones por reclamos y/o acciones, caso en el cual deberán transferirse inmediatamente a la cuenta fiduciaria.

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS

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

2.1. Preparación y presentación de los estados contables fiduciarios

Los presentes estados contables fiduciarios 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), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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
CCF Créditos Serie 25
Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.2. Información comparativa

El Fideicomiso inició sus operaciones el 23 de septiembre de 2021, por lo tanto, no presenta información comparativa en los Estados de Resultados Fiduciarios, de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario, y de Flujo de Efectivo Fiduciario, notas y anexos relacionados, correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

2.3. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables fiduciarios de liquidación a una fecha determinada requiere que el Fiduciario del Fideicomiso 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 Fiduciario realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para deudores incobrables, la provisión por impuesto a las ganancias, el valor recuperable de los activos y las provisiones para contingencias.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables fiduciarios.

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 introducida.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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

CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.4. Unidad de medida (Cont.)

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%.

Durante el 2018, la inflación acumulada en tres años se ubicó 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 confirmó 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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

CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.4. Unidad de medida (Cont.)

Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que estados contables correspondientes a períodos económicos completos o períodos intermedios deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, el Fiduciario del Fideicomiso ha reexpresado los presentes estados contables. Al 30 de junio de 2022.

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 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).

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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 CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

2.4. Unidad de medida (Cont.)

- 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

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 emisión

2.5. Criterios de valuación

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

a. Caja y Bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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

CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

b. Inversiones

Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión se valoraron al valor de la cuota parte correspondiente al último día hábil del período/ ejercicio

c. Préstamos por cesión fiduciaria

Los préstamos personales han sido valuados a su costo de incorporación al patrimonio del Fideicomiso, más los intereses devengados a cobrar al cierre del período, menos las cobranzas efectuadas y las provisiones por riesgo de incobrabilidad correspondientes. 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 valorarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar 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

d. Créditos fiscales

Los créditos fiscales han sido valuados a su valor recuperable a la fecha de cierre en base a la mejor estimación posible del valor nominal de la suma a cobrar. 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 valorarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar, 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

e. Cuentas del pasivo

Los valores de deuda fiduciaria han sido valuados a su valor nominal, más los intereses devengados al cierre del período, menos los pagos efectuados en concepto de capital e intereses. 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 pagar 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 pasivo.

Las otras deudas fueron valuadas sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, en caso de corresponder, utilizando la tasa estimada en el momento de su origen.

f. Provisiones por Riesgo de Incobrabilidad

Las mismas se constituyeron mediante la aplicación de las normas del Banco Central de la República Argentina para cartera de consumo (Comunicación "A" 2729 y complementarias del BCRA).

<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

g. Patrimonio Neto Fiduciario

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados en moneda homogénea de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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 CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

h. Resultados Fiduciarios

Los resultados del período se exponen en moneda homogénea de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4. Incluyen los resultados devengados en el período, con independencia de que se haya efectivizado el cobro o pago.

i. Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Se considera efectivo al rubro Caja y Bancos e Inversiones de plazo inferior a 90 días desde la fecha de compra. Las partidas incluidas se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4.

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la composición del rubro es la siguiente:

3.1 CAJA Y BANCOS

	30.06.22	31.12.21
	\$	\$
Corrientes		
Cuenta Fiduciaria de Gastos	100.358	39.441
Cuenta Fiduciaria Recaudadora	5.952.610	5.583.666
Cuenta Remunerada	18.500.000	46.291.695
Interés devengado Cuenta Remunerada	452.082	933.320
Total	25.005.050	52.848.122

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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

CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO (Cont.)

3.2 PRÉSTAMOS POR CESIÓN FIDUCIARIA

	30.06.22	31.12.21
	\$	\$
a. Corrientes		
Préstamos por cesión fiduciaria	190.714.334	704.196.111
Previsión deudores incobrables (Anexo II)	(27.322.310)	(31.192.920)
Total	163.392.024	673.003.191
b. No corrientes		
Préstamos por cesión fiduciaria	95.573.123	-
Previsión deudores incobrables (Anexo II)	(17.061.896)	-
Total	78.511.227	-

3.3 OTROS CRÉDITOS

	30.06.22	31.12.21
	\$	\$
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	9.000	-
Total	9.000	-

3.4 CRÉDITOS FISCALES

	30.06.22	31.12.21
	\$	\$
Corrientes		
Retenciones de Ganancias a favor	435.360	124.360
Total	435.360	124.360

3.5 VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA

	30.06.22	31.12.21
	\$	\$
Corrientes		
Valores de Deuda Fiduciaria - Tasa Fija A	43.814.428	468.144.595
Intereses a pagar VDF- Tasa Fija A	864.285	8.579.872
Total	44.678.713	476.724.467

3.6 OTRAS DEUDAS

	30.06.22	31.12.21
	\$	\$
Corrientes		
Deuda con el Fiduciante	35.074	47.754
Total	35.074	47.754

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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

CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO (Cont.)

3.7 CUENTAS POR PAGAR

	30.06.22	31.12.21
Corrientes	\$	\$
Honorarios a pagar	1.371.743	2.983.781
Total	1.371.743	2.983.781

3.8 DEUDAS FISCALES

	30.06.22	31.12.21
Corrientes	\$	\$
Ingresos Brutos a pagar	944.520	2.497.304
Total	944.520	2.497.304

NOTA 4: PLAZOS ESTIMADOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

Al 30 de junio de 2022 la composición de los activos y pasivos según el plazo estimado de cobro o pago y la tasa de interés que devengan era la siguiente:

	Créditos por cesión fiduciaria \$	Otros créditos \$	Créditos fiscales \$	Valores de deuda Fiduciaria \$	Cuentas a pagar \$	Otras Deudas \$	Deudas fiscales \$
3er. Trimestre 2022	37.666.936	9.000	-	-	1.371.743	35.074	944.520
4to. Trimestre 2022	21.557.287	-	-	44.678.713	-	-	-
1er. Trimestre 2023	60.879.955	-	-	-	-	-	-
2do. Trimestre 2023	43.287.846	-	-	-	-	-	-
A más de un año	78.511.227	-	-	-	-	-	-
Subtotal	241.903.251	9.000	-	44.678.713	1.371.743	35.074	944.520
Sin plazo establecido	-	-	435.360	-	-	-	-
Total	241.903.251	9.000	435.360	44.678.713	1.371.743	35.074	944.520
Que no devengan interés	-	9.000	435.360	-	1.371.743	35.074	944.520
A tasa variable	241.903.251	-	-	44.678.713	-	-	-
Total al 30.06.22	241.903.251	9.000	435.360	44.678.713	1.371.743	35.074	944.520

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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
Aporado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 5: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2022, se han retenido de las cobranzas \$ 4.760.177,24 y \$40.000, para constituir los Fondos de Garantía y Gastos, respectivamente.

NOTA 6: LIBROS RUBRICADOS DEL FIDEICOMISO

Los estados contables de Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25, están pendientes de ser asentados en los libros “Diario” e “Inventario y Balances”, respectivamente. Cabe aclarar que los mismos son llevados 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:

- 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

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

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago,

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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

Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 8: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO (Cont.)

evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario, con una caída del PBI del 9.9%.

Los principales indicadores en nuestro país a la fecha son los siguientes:

- La suba del PBI a 31/12/2021 alcanzó el 10,3%. Se estima una suba al 31/12/2022 de 3,5%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 30 de junio de 2022 alcanzó el 36,2% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2022, el peso se depreció 16,99% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio de referencia del BCRA (Comunicación “A” 3500).

El 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
5 de agosto de 2022
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 CCF Créditos Serie 25

Inversiones

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021,
expresadas en moneda homogénea

Anexo I

Fondo Común de Inversión	Total inversiones
Fondo común de inversión gastos Clase "A"	49.941
Fondo común de inversión garantía Clase "A"	5.255.882
Total al 30.06.22	5.305.823
Total al 31.12.21	28.332.043

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022
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 CCF Créditos Serie 25

Previsiones

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021,
expresadas en moneda homogénea

Anexo II

Rubro	Saldos al inicio del ejercicio \$	Aumento del período \$	Variación ajuste por inflación \$	Saldos al cierre del período \$
Deducidas del Activo:				
Por Riesgo de Incobrabilidad – Préstamos	(31.192.920)	26.145.075	49.432.051	44.384.206
Total al 30.06.22	(31.192.920)	26.145.075	49.432.051	44.384.206
Total al 31.12.21	-	33.305.256	(64.498.176)	(31.192.920)

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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 CCF Créditos Serie 25

Gastos de Administración

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022,
expresados en moneda homogénea

Anexo III

Rubros	Total al 30.06.22 \$
Honorarios por servicios profesionales	5.097.347
Gastos bancarios	217.847
Impuestos	9.395.735
Total gastos de administración	14.710.929

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2022

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.



INFORME DE REVISIÓN SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS

A los Señores Presidente y Directores de
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
(En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25)
Domicilio legal: Avenida Chiclana 3345 – Piso 5
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-71731805-2

Informe sobre los estados contables

Hemos revisado los estados contables fiduciarios intermedios adjuntos de Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25 que comprenden el estado de situación patrimonial fiduciario al 30 de junio de 2022, los correspondientes estados de resultados fiduciario, de evolución del patrimonio neto fiduciario y de flujo de efectivo fiduciario por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, 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 100 días finalizado el 31 de diciembre de 2021, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables intermedios.

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 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) tal como se menciona en nota 7, los estados contables fiduciarios del Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a que: i) se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventario y Balances", y ii) se encuentran pendientes de transcripción al libro "Diario" los asientos contables correspondientes a los meses de septiembre de 2021 a junio 2022;
- b) excepto por lo mencionado en el párrafo precedente, los estados contables fiduciarios del Fideicomiso Financiero CCF Créditos Serie 25. Al 30 de junio de 2022, cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- c) Al 30 de junio de 2022, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2022.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2022

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. I) la actuación profesional de fecha 05/08/2022 referida a un Estado Contable Períodos Intermedios de fecha 30/06/2022 perteneciente a FIDEICOMISO FINANCIERO CCF CREDITOS SERIE 25 Otras (con domic. fiscal) CUIT 30-71731805-2, intervenida por la Dra. MARIA MERCEDES BAÑO. Sobre la misma 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 actuación profesional.

Datos del matriculado

Dra. MARIA MERCEDES BAÑO

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 340 F° 155

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: gcdlhd0

Legalización N° 813826

