

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"MIS SERIE VII"
ABRIL 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
MIS VII (30-71584929-8)
Domicilio Legal: Paraguay 777
Ciudad de Rosario, Santa Fe

Objeto del encargo

A vuestro requerimiento, emitimos el presente informe, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los activos subyacentes fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero MIS VII**.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de control, convenidos previamente con Uds., tanto en su definición como en su alcance.

El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Mutual Integral de Servicios.

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Mutual Integral de Servicios de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar los procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados.



I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado el control de los activos involucrados en la transferencia mediante el análisis de la siguiente documentación proporcionada por Mutual Integral de Servicios. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad.

1. Inventario de los créditos transferidos al Fideicomiso, en formato digital.
2. Inventario de clientes correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso, en formato digital.
3. Detalle de las cuotas de los créditos anteriormente mencionados, en formato digital.
4. Detalle de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
5. Información de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
6. Importes depositados en las cuentas fiduciarias durante el mes, más partidas a rendir por los administradores que corresponden a cobranzas del período bajo análisis.
7. Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
8. Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

1. Verificar que la cobranza informada por el Agente de Cobro pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la cobranza informada, coincidan con los importes acreditados por los Agentes de Recaudación en la Cuenta Fiduciaria, para el mes bajo análisis.
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3.3 del Suplemento de Prospecto, Agentes de Recaudación y/o los Agentes de Percepción de Cobranzas depositarán en la Cuenta Recaudadora, los fondos correspondientes a las cobranzas de los Créditos Cedidos, dentro de los 3 (tres) días hábiles de percibidos los fondos por los Agentes de Recaudación.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera al cierre del período bajo análisis. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Calcular los intereses devengados a cobrar incluidos en la cuota, al cierre de cada mes de la cartera resultante, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Estimar las previsiones de la cartera, en forma total al cierre del período bajo análisis.

6. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
7. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
8. Recalculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
9. Control de recursos recibidos y su aplicación.

III) HALLAZGOS:

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes hallazgos:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 1.223. Los resultados se exponen en el anexo IV) adjunto al presente informe.
2. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 2), hemos verificado que la fecha de pago informada corresponde a la fecha de pago del deudor. Por lo tanto, al no disponer de la fecha en que reciben las cobranzas los Entes Recaudadores, como procedimiento alternativo para el control tomamos como fecha teórica de depósito 3 (tres) días hábiles desde la fecha de pago informada. El detalle se expone en el anexo IV) adjunto al presente informe.
3. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 3) del apartado anterior, el recálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo VII), adjunto al presente informe.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 4) del apartado anterior, los resultados se exponen en los anexos VII) y VIII) adjuntos al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 5) del apartado anterior, los resultados se exponen en el anexo VII) adjunto al presente informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 6) y 8), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 7), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XIII) adjunto al presente Informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 9), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XIV) adjunto al presente Informe.

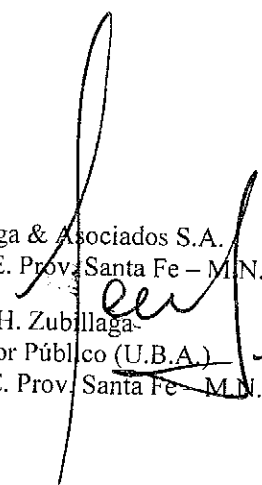
Otras cuestiones

No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

Adjuntamos al presente informe:

Anexo I)	Resumen de la cartera.
Anexo II)	Estado de situación de cobranzas.
Anexo III)	Cobranza del mes por provincia.
Anexo IV)	Cobranza del mes por día de pago.
Anexo V)	Depósitos vs. Cobranza Imputada.
Anexo VI)	Cobranza real vs. Cobranza Esperada.
Anexo VII)	Estado de Atrasos de la Cartera.
Anexo VIII)	Saldo de Capital e Interés devengado a cobrar por provincia.
Anexo X)	Cobranza del mes según momento del cobro.
Anexo X)	Análisis del Flujo de Fondos Real y su impacto en el pago de Servicios.
Anexo XI)	Operaciones canceladas a informar.
Anexo XII)	Análisis del Flujo de Fondos Real y su impacto en el pago de Servicios.
Anexo XIII)	Pago de los Títulos Fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
Anexo XIV)	Control y Revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Rosario, 10 de Mayo de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 7/339

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 1/10727



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
C.A. 2009

01694097/00599168

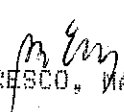
Rosario, 23/05/2019

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE
NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

ZUBILLAGA DANIEL HORACIO
INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO Nº 10727 Y QUE SE
HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.
LEGALIZACIÓN Nº 02321920

C.P.C.E. SANTA FE. LEY 8738 Y 12135.

2321920


Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



CUADRO RESUMEN MIS VII

	30/11/2018	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019
Cartera Vigente						
Cartera Cedida						
Operaciones	9.268	5.225	3.894	2.393	1.846	1.785
Clientes	8.150	5.061	3.792	2.316	1.771	1.711
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 67.216.297	\$ 62.045.979	\$ 57.526.353	\$ 53.442.129	\$ 49.962.619	\$ 46.746.463
Saldo Descontado	\$ 52.242.229	\$ 47.748.055	\$ 43.847.433	\$ 40.375.168	\$ 37.460.281	\$ 34.790.860
Variación Saldo Descontado	-8%	-9%	-8%	-8%	-7%	-7%
% Cobrado Acumulado	57%	61%	64%	67%	69%	71%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-abr-19

TOTAL

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
FLUJO REAL							
Cobros del mes	2.782.238	457.380	2.324.858	--	--	230,29	2.782.468
Cobros de meses anteriores	131.834	17.842	113.992	--	--	4.325	136.159
Cobros Anticipados	302.084	71.513	230.571	69.221	48.586	2	232.865
	3.216.156	546.735	2.669.421	69.221	48.586	4.557	3.151.492

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$	498.149
Interes Bonificado	\$	48.586
Total Interes	\$	546.735

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA AMCL

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
ENTRE RIOS	508.831	96.105	412.726	39.073	26.098	2	469.759
SANTA FE	542.295	96.076	446.219	21.856	15.986	230	520.669
Total	1.051.126	192.181	858.945	60.930	42.083	232	990.428

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA CIRCULO POLICIAL

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	131.339	21.605	109.734	-	-	-	131.339
Total	131.339	21.605	109.734	-	-	-	131.339

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA LEY 5110

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS


Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.033.691	332.949	1.700.742	8.291	6.503	4.325	2.029.725
Total	2.033.691	332.949	1.700.742	8.291	6.503	4.325	2.029.725

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
ENTRE RIOS	508.831	96.105	412.726	39.073	26.098	2	469.759
SANTA FE	2.707.325	450.630	2.256.696	30.148	22.489	4.555	2.681.733
Total	3.216.156	546.735	2.669.421	69.221	48.586	4.557	3.151.492



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
Análisis al 30-04-19

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
01/04/2019	143.301	10	-	143.291		04/04/2019				
03/04/2019	11.313	-	-	11.313		08/04/2019	05/04/2019	154.337		
04/04/2019	31.058	-	0,0	31.058		09/04/2019	09/04/2019	64.062		
05/04/2019	22.863	-	-	22.863		10/04/2019	10/04/2019	22.625		
06/04/2019	9.874	-	-	9.874		10/04/2019				
08/04/2019	22.625	-	0,0	22.625		11/04/2019	11/04/2019	390.600		
09/04/2019	19.140	-	-	19.140		12/04/2019				
10/04/2019	371.460	-	-	371.460		15/04/2019	15/04/2019	482.734		
24/04/2019	66.974	-	-	66.974		24/04/2019	24/04/2019	1.889.336		
27/04/2019	2.030.948	8.291	4.884,5	2.030.948		29/04/2019	29/04/2019	198.313		
29/04/2019	295.695	28.475	1,7	267.222		01/05/2019	01/05/2019	70.631		
30/04/2019	188.163	32.445	230,3	185.948		02/05/2019	02/05/2019	116.539		
TOTAL	3.216.819	69.221	5.116	3.152.715	3.151.492	03/05/2019	03/05/2019	123.968		
COBRANZA NO IMPUTADA	1.223							3.513.144	360.429	1.223



Concha Echeburua

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	384.191
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-384.185
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	3.151.492
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	3.513.144
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	361.658

COMENTARIOS

5.=1+2+4-3



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	1.549	40.416.989	29.839.455	6.075.256	35.914.711	86,10%	359.147
32 - 90	22	1.138.332	842.971	170.112	1.013.083	2,43%	50.654
91 - 180	11	297.742	233.015	45.557	278.573	0,67%	103.811
181 - 365	82	1.521.277	1.141.926	219.916	1.361.842	3,26%	680.921
> 365	47	3.372.124	2.733.494	408.812	3.142.305	7,53%	3.142.305
Total	1.711	46.746.463	34.790.860	6.919.653	41.710.514	100%	4.336.838

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	1.603	40.778.536	30.100.132	6.128.334	36.228.465	86,86%
32 - 90	24	1.138.332	842.971	170.112	1.013.083	2,43%
91 - 180	13	301.770	236.382	46.143	282.525	0,68%
181 - 365	91	1.521.277	1.141.926	219.916	1.361.842	3,26%
> 365	54	3.006.549	2.469.450	355.149	2.824.598	6,77%
Total	1.785	46.746.463	34.790.860	6.919.653	41.710.514	100%

Interés devengado del periodo Neto	448.308
30/04/2019	



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
AMCL
Análisis al 30-04-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
ENTRE RÍOS	3.039.519	2.298.933	23.249	468.108
SANTA FE	3.833.460	2.927.551	35.751	598.124
Total	6.872.979	5.226.486	59.001	1.066.232

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
CIRCULO POLICIAL
Análisis al 30-04-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	1.595.895	1.279.508	18.348	260.349
Total	1.595.895	1.279.508	18.348	260.349

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
LEY 5.110
Análisis al 30-04-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	12.539	1.887	-	11.052
Total	12.539	1.887	-	11.052

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
MIS
Análisis al 30-04-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	38.151.660	36.291.629	370.939	5.587.000
Total	38.151.660	36.291.629	370.939	5.587.000

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 30-04-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
ENTRE RÍOS	3.039.519	2.298.933	23.249	468.108
SANTA FE	43.705.944	32.491.927	425.059	6.451.545
Total	46.745.463	34.790.860	448.308	6.919.653

Franco Zubillana

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Mes Vencimiento						
Meses Anteriores	7,3%	8,5%	8,9%	9,0%	10,0%	10,0%
Mes Vto	88,2%	86,7%	85,4%	84,2%	82,7%	82,1%
Subtotal Al Vto	95,4%	95,2%	94,3%	93,2%	92,7%	92,1%
1 mes atraso	1,6%	1,3%	1,6%	0,6%	1,9%	0,0%
2 meses atraso	0,3%	0,5%	0,2%	1,8%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,2%	0,1%	0,9%	0,7%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso	2,2%	2,2%	2,9%	3,0%	1,9%	0,0%
Total Cobrado	97,7%	97,4%	97,1%	96,3%	94,6%	92,1%
No Cobrado	2,3%	2,6%	2,9%	3,7%	5,4%	7,9%
Teórico (\$ miles)	5.111	4.761	4.323	3.718	3.071	2.839


Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-04-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
201801	81.161	80.737
201802	80.363	79.002
201803	86.969	84.587
201804	98.103	94.260
201805	105.118	99.172
201806	121.620	113.070
201807	131.476	119.255
201808	129.182	118.424
201809	139.050	124.077
201810	136.037	122.190
201811	134.208	117.907
201812	141.385	123.376
201901	142.888	124.559
201902	152.058	139.186
201903	156.790	163.490
201904	270.030	270.030
Vencido	2.160.058	1.931.713
201905	2.915.054	2.740.972
201906	2.807.498	2.781.682
201907	2.764.281	2.230.430
201908	2.577.282	2.054.704
201909	2.452.408	1.931.850
201910	2.359.345	1.837.422
201911	2.268.597	1.746.188
201912	2.201.253	1.674.975
202001	2.168.097	1.630.001
202002	2.136.033	1.587.075
202003	2.112.610	1.552.248
202004	2.032.784	1.475.946
202005	1.907.964	1.369.673
202006	1.792.526	1.271.559
202007	1.642.314	1.151.284
202008	1.315.786	910.972
202009	994.847	680.370
202010	737.651	499.355
202011	615.615	425.283
202012	619.442	409.784
202101	584.32	380.106
202102	473.937	358.427
202103	618.247	306.450
202104	482.243	260.178
202105	448.171	246.171
202106	448.175	276.803
202107	390.363	238.265
202108	336.056	202.592
202109	315.206	187.715
202110	253.116	149.215
202111	211.845	123.553
202112	211.844	122.106
202201	200.959	114.491
202202	199.047	112.057
202203	178.717	99.520
202204	174.353	95.964
202205	172.059	93.629
202206	172.056	92.454
202207	147.529	78.406
202208	89.378	46.882
202209	29.761	15.343
202210	10.272	5.234
TOTALES	46.746.465	34.790.860



Daniel H. Zubillaga

**Operaciones Canceladas a Informar
Análisis al 30-04-19**

(*) Durante el mes de análisis no se registraron cancelaciones anticipadas de operaciones en las que el valor descontado cobrado fuese igual o superior al 80% del valor descontado teórico de la operación.



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Monto a Distribuir					Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros	
201811	\$ 5.571.186	\$ (186.972)	\$ 167.897	\$ -	\$ 50.444	\$ 5.602.555
201812	\$ 5.413.003	\$ (178.756)	\$ 123.075	\$ -	\$ 42.967	\$ 5.400.289
201901	\$ 5.065.900	\$ (134.096)	\$ 117.803	\$ -	\$ 35.299	\$ 5.084.907
201902	\$ 4.498.762	\$ (187.807)	\$ 161.719	\$ -	\$ 23.628	\$ 4.496.302
201903	\$ 4.021.397	\$ (148.546)	\$ 86.043	\$ -	\$ 14.269	\$ 3.973.183
201904	\$ 3.385.895	\$ (176.271)	\$ 65.790	\$ -	\$ 14.847	\$ 3.290.262

Recálculo Aviso de Pago

VDF B

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		Total
		Tasa (*)	Intereses	
\$ 9.132.641	20-mar-19	31,00%	\$ 1.593.253	\$ -
\$ 9.132.641	20-abr-19	31,00%	\$ 1.802.991	\$ 1.487.271
				\$ 3.290.262

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 350 puntos básicos con un mínimo de 23 % y un máximo del 31 % nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Periodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

		VDF B					
MES	TEÓRICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL ACUM ^(**)	DIF
	CAPITAL	INTERES ^(*)	CAPITAL	INTERÉS			
Saldo Inicial	-	-	-	-	9.132.641	-	-
mar-19	1.188.475	2.450.592	-	1.593.253	9.132.641	0,00%	(100,00%)
abr-19	3.339.280	152.263	1.487.271	1.802.991	7.645.370	32,85%	(67,15%)

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 23% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis. Compara la suma de todos los pagos de capital efectuados y la suma de pagos de capital teóricos según prospecto a la fecha de análisis de cada uno de los meses.



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Saldo Inicio	121.990	122.902	127.215	99.636	110.363	2.535.721
INGRESOS						
Cobranzas	5.085.135,14	5.124.239,13	4.866.227,04	3.689.124,80	3.624.812,09	2.998.463,32
Creación Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	6.849.124,37	7.809.473,59	5.571.264,99	4.754.056,72	3.401.543,44	3.467.130,97
Fondos Líquidos Disponibles	5.500.000,00	6.773.022,11	4.850.000,00	4.300.000,00	2.950.000,00	3.000.000,00
Fondo de Liquidez	1.349.124,37	1.036.451,48	721.264,99	454.056,72	451.543,44	467.130,97
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	11.934.259,51	12.933.712,72	10.437.492,03	8.443.181,52	7.026.355,53	6.465.594,29
EGRESOS						
Gastos	177.760,64	133.402,80	187.369,54	148.108,79	175.819,27	157.550,43
Pago de servicios	5.602.555,03	5.400.289,14	5.084.907,32	4.496.302,40	3.973.183,02	3.290.261,60
Inversiones	5.846.010,25	7.093.486,79	4.937.606,00	3.788.043,60	451.994,98	5.238.043,60
Fondos Líquidos Disponibles	4.850.000,00	6.400.000,00	4.500.000,00	3.350.000,00	0,00	4.800.000,00
Fondo de Liquidez	996.010,25	693.486,79	437.606,00	438.043,60	451.994,98	438.043,60
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Liquidez	307.021,80	302.221,27	255.187,97	0,00	0,00	0,00
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	11.933.347,72	12.929.400,00	10.465.070,83	8.432.454,79	4.600.997,27	8.685.855,63
SALDO DE CUENTA	122.902,13	127.214,86	99.636,07	110.362,80	2.535.721,07	315.459,73

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.10 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fideicomiso podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotas partes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija o de dinero, operaciones colocadoras de caución o pase bursátiles o valores públicos o privados de renta fija. A la fecha del presente informe de los fondos disponibles se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XIV* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe del Agente de Control y Revisión* de fecha 10 de Mayo de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 10 de Mayo de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 7/339

Daniel H. Zubillaga

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 1/10727