

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

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
MIS VIII (33-71593337-9)
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 VIII**.

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.

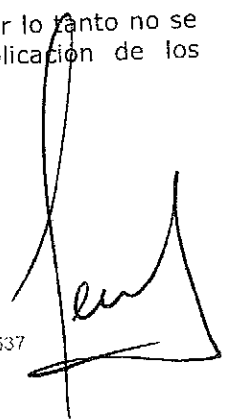
Responsabilidad del Fiduciante

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 la cobranza ha sido imputada en su totalidad. 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.P.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - M.N. 1/10727



01694098/00599169

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 MATRICULA DE CONTADOR PUBLICO Nº 10727 Y QUE SE
HAN SUELIIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.
LEGALIZACION Nº 02321916

CPCE SANTA FE LEY 8738 Y 12135
CPCE

2321916

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



CUADRO RESUMEN MIS VIII

	30/11/2018	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019
Cartera Vigente						
Cartera Cedida						
Operaciones	8.212	6.991	6.821	6.688	6.259	5.191
Clientes	7.301	6.497	6.340	6.229	5.861	4.931
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 116.355.801	\$ 108.202.874	\$ 100.167.763	\$ 92.569.695	\$ 84.852.517	\$ 77.787.667
Saldo Descontado	\$ 94.026.387	\$ 86.652.415	\$ 79.487.215	\$ 72.772.076	\$ 66.043.292	\$ 59.935.696
Variación Saldo Descontado	-8%	-8%	-8%	-8%	-9%	-9%
% Cobrado Acumulado	44%	48%	53%	57%	61%	64%



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	6.483.911	860.147	5.623.764	0	0	20	6.483.931
Cobros de meses anteriores	221.463	25.031	196.432	--	--	162	221.625
Cobros Anticipados	359.476	72.076	287.400	79.896	49.983	1.215	280.795
	7.064.850	957.254	6.107.596	79.896	49.983	1.397	6.986.351

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 907.271
 Interes Bonificado \$ 49.983
Total Interes \$ 957.254

(*) 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	1.839.858	256.359	1.583.498	44.767	27.635	162	1.795.253
SANTA FE	1.669.356	226.537	1.443.819	23.777	13.513	1.234	1.646.813
Total	3.509.214	481.896	3.027.317	68.544	41.148	1.396	3.442.066

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	111.285	15.235	96.051	3.086	2.128	-	108.199
Total	111.285	15.235	96.051	3.086	2.128	-	108.199

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	1.247.869	169.620	1.078.249	1.666	1.666	-	1.246.203
Total	1.247.869	169.620	1.078.249	1.666	1.666	-	1.246.203

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS


Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.196.482	290.503	1.905.979	6.600	5.040	1	2.189.883
Total	2.196.482	290.503	1.905.979	6.600	5.040	0,71	2.189.883

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
ENTRE RIOS	1.839.858	256.359	1.583.498	44.767	27.635	162	1.795.253
SANTA FE	5.224.992	700.895	4.524.097	35.129	22.348	1.234	5.191.097
Total	7.064.850	957.254	6.107.596	79.896	49.983	1.397	6.986.351



Daniel H. Zubillaga

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

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITORIOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS VS. COBR. INFORMADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
01/04/2019	584.548	-	0	584.548		05/04/2019	05/04/2019	647.159		
03/04/2019	62.611	-	0	62.611		08/04/2019	08/04/2019			
04/04/2019	67.899	-	0	67.700		09/04/2019	09/04/2019	241.142		
05/04/2019	120.997	-	0	120.997		10/04/2019	10/04/2019	125.125		
06/04/2019	52.445	-	0	52.445		10/04/2019	10/04/2019			
08/04/2019	125.125	-	0	125.125		11/04/2019	11/04/2019	1.567.555		
09/04/2019	110.025	-	0	110.025		12/04/2019				
10/04/2019	1.457.530	-	0	1.457.530		15/04/2019				
15/04/2019	1.337.150	1.566,00	0	1.335.484		18/04/2019	17/04/2019	334.939		
24/04/2019	31.041	-	0	31.041		29/04/2019	22/04/2019	1.226.986		
27/04/2019	2.196.482	6.600	1	2.189.883		01/05/2019	24/04/2019	2.163.140		
29/04/2019	397.058	18.668	1	378.391		03/05/2019	29/04/2019	308.305		
30/04/2019	522.138	52.962	1.395	470.571		04/05/2019				
TOTAL	7.064.850	75.896	1.397	6.986.351	6.986.351			7.398.019	411.669	-
COBRANZA NO IMPUTADA	-	-	-	-	-			-	-	-

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	285.863
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-285.863
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	6.986.351
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	7.398.019
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	411.668

COMENTARIOS

5.=1+2+4-3



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	Valor Nominal		Punt Imputado	MENSUALES		Vnom Teórico	Superávit - Déficit Mensual + Puntitos		% Cobr VN + Puntitos	Real VN + Puntitos	Teórico	ACUMULADOS		% Cobr VN Acum (VNOM)	% Cobr VN + Puntitos
	Imputado	Ankelpado		Superávit - Déficit Mensual	Puntitos		Superávit - Déficit Mensual	Puntitos				Superávit - Déficit + Puntitos	% Cobr VN Acum (VNOM)		
7-2018	8.519.568	909.756	7438	9.412.324	416.462	9.412.324	9.412.324	416.462	104,50%	9.336.132	9.412.324	9.412.324	9.412.324	104,42%	104,50%
8-2018	6.512.488	771.733	2.777	473.918	471.441	9.886.242	18.308.566	887.903	105,42%	19.724.140	18.308.566	18.308.566	18.308.566	104,42%	104,50%
9-2018	6.928.276	602.826	1.907	469.749	467.843	10.356.191	28.664.757	1.051.036	105,03%	32.315.315	28.664.757	28.664.757	28.664.757	104,81%	104,50%
10-2018	8.775.210	626.507	3.487	426.936	426.936	10.783.127	39.147.884	1.477.972	104,51%	35.801.315	39.147.884	39.147.884	39.147.884	104,81%	104,50%
11-2018	8.640.804	410.233	3.316	131.024	131.024	10.914.151	49.462.035	1.608.996	101,45%	48.659.703	49.462.035	49.462.035	49.462.035	104,74%	104,50%
12-2018	8.094.012	517.545	3.485	9.178.447	1.56.977	11.005.598	60.030.533	1.725.978	99,36%	57.745.780	60.030.533	60.030.533	60.030.533	104,05%	104,12%
1-2019	7.524.106	487.045	1.419	8.928.118	1.56.977	11.893.716	71.624.249	1.775.491	99,42%	66.843.318	71.624.249	71.624.249	71.624.249	103,13%	103,17%
2-2019	7.524.106	487.045	1.419	8.928.118	1.56.977	11.893.716	83.517.367	1.528.106	94,65%	75.612.864	83.517.367	83.517.367	83.517.367	102,66%	102,65%
3-2019	7.168.444	316.879	2.714	7.786.832	485.160	12.670.548	96.287.915	1.114.414	96,69%	83.431.643	96.287.915	96.287.915	96.287.915	101,31%	101,35%
4-2019	6.985.895	365.106	864	7.351.938	216.923	13.402.486	109.390.353	312.031	97,75%	91.140.959	109.390.353	109.390.353	109.390.353	100,89%	100,89%
5-2019	6.705.374	279.580	1.397	7.592.145	697.191	14.194.631	113.982.484	338.405	97,10%	100.651.374	113.982.484	113.982.484	113.982.484	100,40%	100,44%
6-2019							114.051.814	438.005		113.651.524	114.051.814	114.051.814	114.051.814	100,16%	100,44%
								5.388.066					628.220	29,82%	29,82%

Valor Nominal Imputado Acumulado	7.352.488
Valor Nominal Cedido	194.037.213
% Cobrado Anticipado	3,81%

(*) Debido a un error involuntario en nuestros informes de los meses de Abril y Mayo 2018 quedó expuesto un importe de \$ 9.114.765 respectivamente en concepto de valor Nominal Imputado siendo los valores correctos los que se exponen en el presente. (\$ 8.519.568 y \$ 9.112.489).

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	4.803	67.773.776	52.211.708	8.239.402	60.451.110	87,29%	604.511
32 - 90	17	2.243.676	1.638.549	257.572	1.896.121	2,74%	94.806
91 - 180	27	3.253.114	2.424.647	371.272	2.795.919	4,04%	977.434
181 - 365	31	2.429.777	1.860.930	270.133	2.131.064	3,08%	1.065.532
365	53	2.087.325	1.799.862	180.484	1.980.346	2,86%	1.980.346
Total	4.931	77.787.667	59.935.696	9.318.863	69.254.560	100%	4.722.629

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	5.048	68.236.831	52.559.494	8.294.273	60.853.767	87,87%
32 - 90	19	1.939.303	1.415.309	222.352	1.637.662	2,36%
91 - 180	29	3.266.911	2.436.091	372.987	2.809.078	4,06%
181 - 365	37	2.284.766	1.748.483	251.863	2.000.346	2,89%
365	58	2.059.856	1.776.318	177.388	1.953.706	2,82%
Total	5.191	77.787.667	59.935.696	9.318.863	69.254.560	100%

Interés devengado del periodo Neto	768.782
30/04/2019	



Daniel H. Zubillaga

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

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
ENTRE RÍOS	14.993.839	13.245.944	168.456	2.089.004
SANTA FE	3.115.562	3.047.459	136.572	1.609.675
Total	18.109.401	16.293.403	305.028	3.698.679

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 Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	1.380.152	1.078.073	13.004	170.254
Total	1.380.152	1.078.073	13.004	170.254

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 Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	1.585.438	1.429.070	29.502	27.935
Total	1.585.438	1.429.070	29.502	27.935

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

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	44.606.277	39.734.604	420.800	5.183.046
Total	44.606.277	39.734.604	420.800	5.183.046

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

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
ENTRE RÍOS	16.978.839	13.245.944	168.456	2.089.004
SANTA FE	50.857.848	46.589.753	600.226	7.229.860
Total	67.836.687	59.835.697	768.682	9.318.864



Carsten Schubert

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Mes Vencimiento						
Meses Anteriores	5,9%	6,5%	9,3%	7,5%	8,0%	9,3%
Mes Vto	90,3%	86,8%	85,8%	87,3%	86,9%	85,4%
Subtotal Al Vto	96,2%	93,3%	95,1%	94,9%	94,9%	94,7%
1 mes atraso	1,2%	3,8%	1,9%	2,0%	1,9%	0,0%
2 meses atraso	0,7%	0,6%	0,4%	0,5%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,1%	0,0%	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%	4,6%	2,5%	2,4%	1,9%	0,0%
Total Cobrado	98,4%	97,9%	97,5%	97,3%	96,8%	94,7%
No Cobrado	1,6%	2,1%	2,5%	2,7%	3,2%	5,3%
Teórico (\$ miles)	8.192	7.731	7.305	7.033	6.832	6.586

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
 Análisis al 30-04-19


MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
201804	120.424	119.731
201805	122.095	120.029
201806	134.148	130.415
201807	142.984	137.039
201808	151.551	143.931
201809	153.648	143.844
201810	135.047	124.979
201811	143.645	131.466
201812	180.988	163.968
201901	200.816	173.739
201902	218.816	193.013
201903	248.321	218.444
201904	401.720	343.930
Vencido	2.354.572	2.154.265
201905	6.115.153	5.944.718
201906	5.341.941	4.524.280
201907	4.514.637	3.785.573
201908	4.021.603	3.333.966
201909	3.921.231	3.213.266
201910	3.828.873	3.102.172
201911	3.596.508	2.880.558
201912	3.348.211	2.651.642
202001	2.982.678	2.334.700
202002	2.804.281	2.170.183
202003	2.776.985	2.125.951
202004	2.765.404	2.092.759
202005	2.745.585	2.054.830
202006	2.693.173	1.992.557
202007	2.606.455	1.906.936
202008	2.515.555	1.819.387
202009	2.459.873	1.758.302
202010	2.437.215	1.723.085
202011	2.120.326	1.481.503
202012	1.856.156	1.074.516
202101	1.824.424	730.337
202102	894.310	592.343
202103	833.992	560.144
202104	822.878	536.801
202105	751.876	484.783
202106	631.497	402.774
202108	551.394	347.698
202109	526.768	328.344
202110	513.360	316.429
202111	457.376	278.652
202112	393.493	237.094
202201	267.358	159.295
202202	194.968	114.838
202203	187.851	109.507
202204	187.851	106.285
202205	187.952	107.067
202206	175.983	99.176
202207	162.595	90.616
202208	138.807	76.936
202209	138.807	75.217
202210	138.804	75.217
202211	115.504	61.414
202212	18.284	38.071
202301	18.284	38.071
TOTALES	77.877.667	59.935.696



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	\$ 9.125.143	\$ (85.969)	\$ 290.123	\$ -	\$ 147.408	\$	9.476.705
201812	\$ 8.772.941	\$ (109.902)	\$ 205.520	\$ -	\$ 130.206	\$	8.998.764
201901	\$ 8.066.796	\$ (77.959)	\$ 214.623	\$ -	\$ 120.711	\$	8.324.170
201902	\$ 7.875.814	\$ (199.839)	\$ 271.890	\$ -	\$ 100.049	\$	8.047.914
201903	\$ 7.518.056	\$ (148.375)	\$ 174.923	\$ -	\$ 64.696	\$	7.609.300
201904	\$ 7.560.644	\$ (214.164)	\$ 129.514	\$ -	\$ 57.780	\$	7.533.773

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Básica	
\$ 70.764.596	20-sep-18	31,50%	\$ 1.857.571	\$ 6.983.031	\$ 8.840.602
\$ 63.781.565	22-oct-18	31,50%	\$ 1.674.266	\$ 7.650.330	\$ 9.324.596
\$ 56.131.235	20-nov-18	31,50%	\$ 1.473.445	\$ 8.003.260	\$ 9.476.705
\$ 48.127.975	20-dic-18	31,50%	\$ 1.263.359	\$ 7.735.405	\$ 8.998.764
\$ 40.392.570	21-ene-19	31,50%	\$ 1.060.305	\$ 7.263.865	\$ 8.324.170
\$ 33.128.704	20-feb-19	31,50%	\$ 869.628	\$ 7.178.285	\$ 8.047.914
\$ 25.950.419	20-mar-19	31,50%	\$ 681.199	\$ 6.928.102	\$ 7.609.300
\$ 19.022.318	22-abr-19	31,50%	\$ 499.336	\$ 7.034.438	\$ 7.533.773

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 150 puntos básicos con un mínimo de 23,5 % y un máximo del 31,5 % nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos 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

MES	TEÓRICO SEGUN PROSPECTO				REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL		INTERÉS(*)		CAPITAL	INTERÉS	REAL	ACUM(**)	DIF	
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	100.245.661	-	-	-
jul-18	7.884.924	1.669.122	7.723.078	2.261.869	7.723.078	2.261.869	78.443.341	95,21%	(4,79%)	
ago-18	8.102.915	1.514.709	7.678.745	2.059.138	7.678.745	2.059.138	70.764.596	95,09%	(4,91%)	
sep-18	7.986.295	1.356.028	6.983.031	1.857.571	6.983.031	1.857.571	63.781.565	93,53%	(6,47%)	
oct-18	8.248.499	1.199.629	7.650.330	1.674.266	7.650.330	1.674.266	56.131.235	93,39%	(6,61%)	
nov-18	8.068.351	1.038.096	8.003.260	1.473.445	8.003.260	1.473.445	48.127.975	94,24%	(5,76%)	
dic-18	8.247.187	880.090	7.735.405	1.263.359	7.735.405	1.263.359	40.392.570	94,18%	(5,82%)	
ene-19	7.559.337	718.583	7.263.865	1.060.305	7.263.865	1.060.305	33.128.704	94,38%	(5,62%)	
feb-19	7.248.362	570.547	7.178.285	869.628	7.178.285	869.628	25.950.419	94,81%	(5,19%)	
mar-19	7.084.506	428.599	6.928.102	681.199	6.928.102	681.199	19.022.318	95,06%	(4,94%)	
abr-19	6.974.527	289.861	7.034.438	499.336	7.034.438	499.336	11.987.880	95,50%	(4,50%)	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 23,5%

(**) 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 Inicial	430.889	141.109	148.095	409.606	115.105	4.776.426
INGRESOS						
Cobranzas	8.160.583,65	8.433.821,13	8.174.412,51	7.103.533,64	7.939.442,27	6.766.143,66
Creacion Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	11.419.855,18	15.858.287,07	10.459.697,42	8.522.325,12	7.357.235,25	8.117.895,96
Fondos Líquidos Disponibles	7.600.000,00	12.572.471,15	7.700.000,00	6.266.525,26	5.600.000,00	6.300.000,00
Fondo de Liquidez	3.819.855,18	3.285.815,92	2.759.697,42	2.255.799,86	1.757.235,25	1.817.895,96
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	19.580.438,83	24.292.108,20	18.634.109,93	15.625.858,76	15.296.677,52	14.884.039,62
EGRESOS						
Gastos	106.743,72	75.308,35	197.666,85	146.671,97	212.407,02	235.917,63
Pago de servicios	9.476.704,76	8.998.764,42	8.324.170,29	8.047.913,73	7.609.300,24	7.533.773,36
Inversiones	9.761.556,74	14.703.412,76	9.374.071,00	7.254.698,99	2.358.992,48	10.987.491,70
Fondos Líquidos Disponibles	6.600.000,00	12.050.000,00	7.200.000,00	5.550.000,00	600.000,00	10.200.000,00
Fondo de Liquidez	3.161.556,74	2.653.412,76	2.174.071,00	1.704.698,99	1.758.992,48	787.491,70
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	525.213,93	507.635,96	476.691,16	471.074,97	454.656,68	461.634,96
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	19.870.219,15	24.285.121,49	18.372.599,30	15.920.359,66	10.635.356,42	19.218.817,65
SALDO DE CUENTA	141.108,54	148.095,25	409.605,88	115.104,98	4.776.426,08	441.648,05

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.10 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotapartes 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.



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.M. 7/339

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)

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