



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

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
MIS IX (30-71605061-7)
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 IX**.

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 provisiones 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 \$ 13.087. 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.

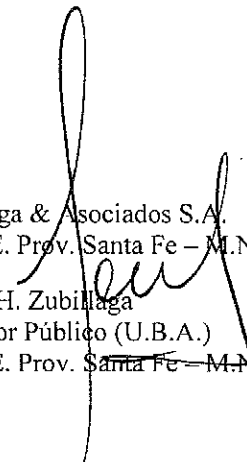
Otras cuestiones

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.M.B.A. 11

01694099/00599170

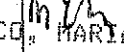
Rosario, 23/05/2019

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 02321918

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

2321918

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA




CUADRO RESUMEN MIS IX

	30/11/2018	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019
Cartera Vigente						
Cartera Cedida						
Operaciones	8.664	8.336	8.187	7.871	7.431	7.202
Clientes	8.031	7.728	7.588	7.300	6.909	6.693
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 197.380.618	\$ 135.270.890	\$ 125.559.956	\$ 116.132.356	\$ 106.682.454	\$ 98.328.874
Saldo Descontado	\$ 162.561.099	\$ 112.830.591	\$ 95.125.477	\$ 86.825.214	\$ 78.705.232	\$ 71.589.820
Variación Saldo Descontado	-7%	-8%	-8%	-9%	-9%	-9%
% Cobrado Acumulado	31%	36%	41%	47%	52%	56%



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	7.702.017	1.092.650	6.609.368	92	20	1	7.701.926
Cobros de meses anteriores	103.885	12.734	91.151	-	-	2.276	106.161
Cobros Anticipados	547.678	132.784	414.894	138.877	91.340	104	408.905
	8.353.580	1.238.168	7.115.412	138.969	91.361	2.381	8.216.992

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 1.146.807
 Interes Bonificado \$ 91.361
Total Interes \$ 1.238.168

(*) 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	2.077.968	311.250	1.766.718	51.975	34.558	273	2.026.266
SANTA FE	1.878.789	289.830	1.588.959	71.655	46.743	0,17	1.607.134
Total	3.956.757	601.080	3.355.677	123.629	81.301	273	3.833.401

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	120.493	16.848	103.645	-	-	-	120.493
Total	120.493	16.848	103.645	-	-	-	120.493

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	1.784.488	261.095	1.523.393	2.393	2.231	-	1.782.095
Total	1.784.488	261.095	1.523.393	2.393	2.231	-	1.782.095

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.491.842	359.145	2.132.698	12.946	7.828	2.107,52	2.481.003
Total	2.491.842	359.145	2.132.698	12.946	7.828	2.107,52	2.481.003

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19


PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
ENTRE RIOS	2.077.968	311.250	1.766.718	51.975	34.558	273	2.026.266
SANTA FE	6.275.612	928.917	5.346.695	86.994	56.803	2.108	6.190.726
Total	8.353.580	1.238.168	7.113.412	138.969	91.361	2.381	8.216.992

Torres H. Ziemba

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

DIA 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	741.684	1.621	104	740.166		04/04/2019	05/04/2019	815.720		
03/04/2019	77.989	-	0	77.989		08/04/2019	09/04/2019	286.508		
04/04/2019	91.739	0	0	91.739		09/04/2019	10/04/2019	192.888		
05/04/2019	119.683	-	0	119.683		10/04/2019	11/04/2019	1.709.176		
06/04/2019	75.086	0	0	75.086		10/04/2019	12/04/2019	131.416		
08/04/2019	192.887	-	0	192.888		11/04/2019	22/04/2019	1.764.849		
09/04/2019	125.120	0	0	125.120		12/04/2019	24/04/2019	2.507.467		
10/04/2019	1.584.057	-	-	1.584.057		15/04/2019	29/04/2019	242.232		
15/04/2019	1.784.488	2.393	-	1.782.095		18/04/2019	02/05/2019	534.999		
24/04/2019	22.670	-	-	22.670		29/04/2019	03/05/2019	310.318		
27/04/2019	2.504.789	12.946	2.248	2.494.090		01/05/2019	06/05/2019			
29/04/2019	340.287	15.036	1	325.252		02/05/2019				
30/04/2019	705.850	106.973	169	599.045		03/05/2019				
TOTAL	8.366.527	138.969	2.521	8.230.079	8.216.992			8.524.929	294.851	13.087
COBRANZA NO IMPUTADA	13.087									

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	298.561
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-298.555
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	8.216.992
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	8.524.929
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	307.944

COMENTARIOS

5.=1+2+4-3



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES										ACUMULADOS									
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Anticipado	Imputado	Punit	Vnom	Superavit - Déficit Mensual	Superavit - Déficit Mensual +	% Cobr VN	% Cobr VN + Punitorios	Real (VNOM)	Real VN + Punitorios	Teórico	Superavit - Déficit Mensual	Superavit - Déficit + Punitorios	% Cobr Acum (VNOM)	% Cobr VN + Punitorios				
Jul-18	9.705.806	1.112.635	3.241	9.566.377	873.606	873.606	108,75%	108,75%	10.938.742	10.841.983	9.056.377	973.264	875.606	108,75%	108,75%					
ago-18	9.737.707	3.67.697	1.698	9.566.378	874.117	874.117	108,67%	108,67%	11.489.736	11.403.276	18.029.255	1.558.481	1.560.834	107,81%	107,81%					
sep-18	9.537.078	386.694	1.131	9.538.479	130.193	130.193	101,24%	101,24%	11.457.908	11.581.178	18.266.431	1.700.673	1.711.349	105,71%	105,71%					
oct-18	9.438.074	563.658	339	9.685.705	138.756	138.756	101,41%	101,41%	11.578.878	11.581.178	18.266.431	1.443.033	1.450.324	104,64%	104,64%					
nov-18	9.342.657	233.328	633	9.787.697	(211.512)	(211.512)	97,65%	97,65%	11.194.535	11.194.535	18.266.431	1.233.222	1.240.564	103,30%	103,30%					
dic-18	9.141.292	322.778	1.281	9.718.423	(46.353)	(46.353)	99,50%	99,50%	60.818.643	60.848.351	58.431.038	1.385.319	1.393.378	102,13%	102,13%					
ene-19	9.148.474	410.420	1.158	9.660.041	(119.968)	(119.968)	98,75%	98,75%	70.377.519	70.396.493	68.913.097	1.464.422	1.469.458	101,78%	101,78%					
feb-19	8.855.038	447.928	4.000	9.417.838	(110.870)	(110.870)	98,82%	98,82%	79.684.485	79.697.371	78.330.933	1.353.452	1.360.438	101,78%	101,78%					
mar-19	8.396.290	734.343	767	8.995.062	134.571	134.571	101,50%	101,50%	89.815.118	89.828.771	87.326.935	1.488.143	1.501.776	101,77%	101,77%					
abr-19	7.805.810	408.801	2.381	8.421.825	(201.833)	(201.833)	97,54%	97,54%	97.029.730	97.045.763	95.746.821	1.280.909	1.295.943	101,34%	101,34%					
													Valor Nominal Imputado Acumulado	5.870.783	Valor Nominal Cedido	197.380.618	% Cobrado Anticipado	2,97%		

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	6.597	93.891.350	68.346.797	11.759.487	80.106.284	95,46%	801.063
32 - 90	35	1.057.451	693.568	189.464	883.032	1,05%	44.152
91 - 180	19	1.704.109	1.215.104	205.493	1.420.597	1,69%	509.269
181 - 365	42	1.675.964	1.334.351	170.011	1.504.362	1,79%	752.181
Total	6.693	98.328.874	71.589.820	12.324.456	83.914.275	100%	2.106.665

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	7.102	94.057.672	68.467.578	11.780.262	80.247.840	95,63%
32 - 90	35	1.053.289	690.767	188.982	879.749	1,05%
91 - 180	21	1.661.742	1.183.733	200.102	1.383.835	1,65%
181 - 365	44	1.556.170	1.247.742	155.109	1.402.851	1,67%
Total	7.202	98.328.874	71.589.820	12.324.456	83.914.275	100%

Interés	
devengado del periodo Neto	1.344.987
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 RIOS	24.153.936	17.076.721	219.445	3.071.335
SANTA FE	15.100.993	11.465.951	210.098	2.043.915
Total	39.254.929	28.542.672	429.543	5.115.250

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	1.826.554	1.550.098	25.502	237.298
Total	1.826.554	1.550.098	25.502	237.298

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

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	7.775.481	6.347.033	140.196	1.093.767
Total	7.775.481	6.347.033	140.196	1.093.767

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	49.429.609	34.601.457	639.754	5.883.141
Total	49.429.609	34.601.457	639.754	5.883.141


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 RIOS	24.153.936	17.076.721	219.445	3.071.335
SANTA FE	24.124.936	18.761.549	1.015.542	5.251.120
Total	48.278.872	35.838.270	1.234.987	8.322.455

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Meses Anteriores	3,9%	4,1%	5,8%	5,0%	5,4%	5,7%
Mes Vto	93,8%	92,5%	91,8%	92,5%	91,9%	91,4%
Subtotal Al Vto	97,6%	96,7%	97,6%	97,5%	97,3%	97,2%
1 mes atraso	1,2%	2,2%	1,1%	1,0%	1,0%	0,0%
2 meses atraso	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,0%	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	1,6%	2,5%	1,4%	1,1%	1,0%	0,0%
Total Cobrado	99,2%	99,1%	98,9%	98,6%	98,3%	97,2%
No Cobrado	0,8%	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%	2,8%
Teórico (\$ miles)	9.095	8.884	8.711	8.339	7.849	7.228


Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-04-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
201807	95.287	84.851
201808	82.157	80.392
201809	74.836	72.059
201810	75.928	71.621
201811	74.756	69.432
201812	83.011	75.865
201901	103.299	134.877
201902	139.114	138.430
201903	167.773	205.725
201904	207.773	205.725
VENCIDO	1.136.676	1.001.268
201905	7.655.157	6.458.430
201906	7.453.504	6.188.158
201907	7.382.736	6.034.711
201908	6.875.928	5.531.231
201909	5.884.412	4.659.350
201910	4.903.702	3.822.703
201911	4.310.187	3.307.315
201912	4.077.093	3.079.473
202001	3.946.571	2.932.678
202002	3.801.564	2.779.603
202003	3.489.557	2.512.920
202004	3.118.180	2.209.012
202005	2.865.653	1.998.949
202006	2.707.883	1.858.566
202008	2.606.568	1.815.353
202009	2.610.936	1.735.896
202010	2.415.331	1.579.349
202011	2.216.599	1.426.717
202012	2.091.726	1.328.454
202101	1.986.963	1.288.434
202102	1.953.861	1.260.421
202103	1.927.451	1.242.405
202104	1.906.651	1.230.400
202105	1.879.501	1.218.380
202106	1.854.322	1.206.358
202107	1.829.124	1.194.334
202108	1.803.406	1.182.308
202109	1.778.170	1.170.280
202110	1.753.424	1.158.250
202111	1.729.167	1.146.218
202112	1.705.400	1.134.184
202201	1.682.132	1.122.148
202202	1.659.364	1.110.110
202203	1.637.096	1.098.070
202204	1.615.328	1.086.028
202205	1.594.060	1.074.984
202206	1.573.292	1.063.938
202207	1.553.024	1.052.890
202208	1.533.256	1.041.840
202209	1.514.000	1.030.788
202210	1.495.256	1.020.734
202211	1.477.024	1.010.678
202212	1.459.304	1.000.620
202301	1.442.096	990.560
202302	1.425.400	980.498
202303	1.409.216	970.434
202304	1.393.544	960.368
202305	1.378.384	950.300
TOTALES	98.328.874	71.589.820



Daniel 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	
201809	\$ 10.651.393	\$ (655.814)	\$ (128.918)	\$ -	\$ 42.727	\$ 9.909.388
201810	\$ 10.087.803	\$ (285.725)	\$ 228.922	\$ -	\$ 185.095	\$ 10.216.095
201811	\$ 10.003.001	\$ (587.332)	\$ 305.148	\$ -	\$ 208.686	\$ 9.929.502
201812	\$ 9.576.818	\$ (143.310)	\$ 219.204	\$ -	\$ 230.673	\$ 9.883.386
201901	\$ 9.665.355	\$ (111.833)	\$ 232.312	\$ -	\$ 227.555	\$ 10.013.389
201902	\$ 9.560.052	\$ (245.226)	\$ 323.697	\$ -	\$ 198.854	\$ 9.837.378
201903	\$ 9.310.966	\$ (160.693)	\$ 213.707	\$ -	\$ 149.704	\$ 9.513.683
201904	\$ 9.131.400	\$ (254.249)	\$ 190.344	\$ -	\$ 119.496	\$ 9.186.991

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Básica	
\$ 95.613.675	20-sep-18	36,00%	\$ 2.868.410	\$ 7.040.977	\$ 9.909.388
\$ 88.572.698	22-oct-18	36,00%	\$ 2.657.181	\$ 7.558.915	\$ 10.216.095
\$ 81.013.783	20-nov-18	36,00%	\$ 2.430.413	\$ 7.499.089	\$ 9.929.502
\$ 73.514.694	20-dic-18	36,00%	\$ 2.205.441	\$ 7.677.945	\$ 9.883.386
\$ 65.836.749	21-ene-19	36,00%	\$ 1.975.102	\$ 8.038.286	\$ 10.013.389
\$ 57.798.462	20-feb-19	36,00%	\$ 1.733.954	\$ 8.103.424	\$ 9.837.378
\$ 49.695.038	20-mar-19	36,00%	\$ 1.490.851	\$ 8.022.832	\$ 9.513.683
\$ 41.672.206	22-abr-19	36,00%	\$ 1.250.166	\$ 7.936.825	\$ 9.186.991

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 150 puntos básicos con un mínimo de 28 % y un máximo del 36% 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 A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	103.223.602	-	-
ago-18	6.857.355	2.408.551	7.609.927	3.093.758	95.613.675	110,97%	10,97%
sep-18	7.893.727	2.248.545	7.040.977	2.868.410	88.572.698	99,32%	(0,68%)
oct-18	8.038.020	2.064.359	7.558.915	2.657.181	81.013.783	97,46%	(2,54%)
nov-18	8.159.057	1.876.805	7.499.089	2.430.413	73.514.694	96,00%	(4,00%)
dic-18	8.273.975	1.686.427	7.677.945	2.205.441	65.836.749	95,32%	(4,68%)
ene-19	8.369.795	1.493.368	8.038.286	1.975.102	57.798.462	95,45%	(4,55%)
feb-19	8.543.716	1.298.072	8.103.424	1.733.954	49.695.038	95,36%	(4,64%)
mar-19	8.483.914	1.098.719	8.022.832	1.490.851	41.672.206	95,25%	(4,75%)
abr-19	8.220.564	900.761	7.936.825	1.250.166	33.735.381	95,40%	(4,60%)

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 28 % 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	470.700	150.199	140.109	387.718	120.314	638.054
INGRESOS						
Cobranzas	9.419.703,92	9.468.370,48	10.207.361,73	8.761.272,56	9.419.247,45	8.072.956,49
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	13.853.983,61	19.830.360,70	13.536.619,04	11.904.278,87	10.493.536,92	11.135.859,34
Fondos Líquidos Disponibles	7.600.000,00	14.070.006,07	8.400.000,00	7.398.195,49	6.650.000,00	7.900.000,00
Fondo de Liquidez	6.253.983,61	5.760.354,63	5.136.619,04	4.506.083,38	3.843.536,92	3.235.859,34
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	23.273.687,53	29.298.731,18	23.743.980,77	20.665.551,43	19.912.784,37	19.208.815,83
EGRESOS						
Gastos	137.795,94	106.895,40	240.891,16	156.966,02	251.123,27	321.413,01
Pago de servicios	9.929.502,36	9.883.386,12	10.013.388,94	9.837.377,91	9.513.683,45	9.186.991,41
Inversiones	12.969.115,66	18.742.693,75	12.639.220,00	10.330.855,12	9.028.525,40	9.382.684,15
Fondos Líquidos Disponibles	7.450.000,00	13.800.000,00	8.300.000,00	6.600.000,00	5.900.000,00	6.850.000,00
Fondo de Liquidez	5.519.115,66	4.942.693,75	4.339.220,00	3.730.855,12	3.128.525,40	2.532.684,15
Devolución Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Liquidez	507.774,72	575.845,90	602.871,49	607.756,80	601.712,42	595.261,89
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	23.544.188,68	29.308.821,17	23.496.371,59	20.932.955,85	19.395.044,54	19.486.350,46
SALDO DE CUENTA	150.198,91	140.108,92	387.718,10	120.313,68	638.053,51	360.518,88
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 FideliComiso 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.

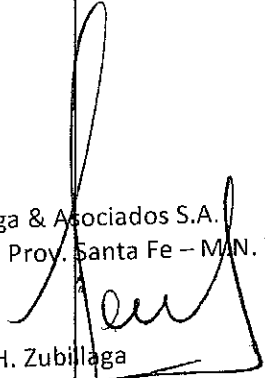


RATIFICACIÓN DE FIRMA

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.N. 7/339


Daniel H. Zubillaga

Contador Público (U.B.A.)

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