

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"FIDEBICA SERIE XLIX"
MAYO 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
FIDEBICA XLIX - 33-71564548-9-
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 Fidebica XLIX**.

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.

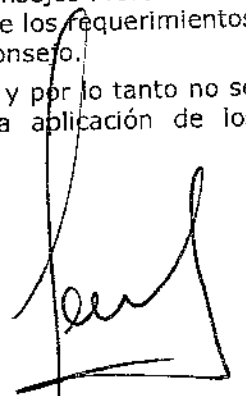
Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Banco Bica S.A. y de Asociación Mutual Centro Litoral.

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Banco Bica S.A. y Asociación Mutual Centro Litoral 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 Banco Bica S.A. y Asociación Mutual Centro Litoral. 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 el agente de cobro 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, los administradores depositarán en la Cuenta Recaudadora, de administración exclusiva del Fiduciario, el monto correspondiente 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. Calcular 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., no surgen observaciones que formular.
2. De acuerdo a lo informado como cobranzas por parte del Agente de Cobro, y a lo informado como depositado en la cuenta fiduciaria por parte del Fiduciario, en formato digital, los resultados se exponen en el anexo VI) adjunto al presente informe.
3. De acuerdo a lo estipulado por la CNV en la Resolución N°555 en lo que respecta a la rendición de cobranzas, se aclara que la fecha de pago informada en el archivo de cobranzas corresponde a la fecha en la cual el cliente efectivamente paga la cuota.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 3., surge que el cálculo del estado de atrasos de la cartera, se encuentra expuesto en el Anexo IX), adjunto al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 4., hemos verificado que los intereses devengados del período, netos de bonificaciones del período y de períodos anteriores, ascienden a \$ 415.782. Asimismo, los intereses devengados a cobrar ascienden a \$ 7.365.245.-
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 5., los resultados se exponen en el anexo IX) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6) y 8) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XIV) adjunto al presente informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 7) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XV) adjunto al presente Informe.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 9) del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo XVI), adjunto al presente Informe.

Otras cuestiones

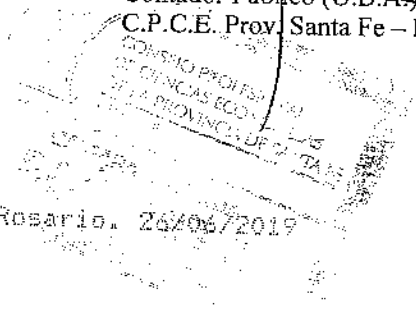
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

Adjuntamos al presente informe:

- Anexo I) Resumen de la cartera.
- Anexo II) Detalle de cobranza.
- Anexo III) Cobranza del mes por provincia.
- Anexo IV) Cobranza por día de pago.
- Anexo V) IVA del Período.
- Anexo VI) Cobranza ingresada vs. Cobranza imputada.
- Anexo VII) Cobranza real vs. Cobranza Esperada.
- Anexo VIII) Cobranza del mes según momento del cobro.
- Anexo IX) Estado de Atraso de la cartera.
- Anexo X) Int. Devengado por provincia.
- Anexo XI) Flujo Futuro de la cartera "Mutual".
- Anexo XII) Flujo Futuro de la cartera "Banco".
- Anexo XIII) Operaciones canceladas a informar.
- Anexo XIV) Composición sectorial.
- Anexo XV) Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo XVI) Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo XVII) Control de los recursos recibidos y su aplicación.

Rosario, 12 de Junio 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



01699966/00603444

Rosario, 26/06/2019

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 CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 Y 12135.
 LEGALIZACIÓN Nº 02338741

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

2338741

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



CUADRO RESUMEN FIDEBICA XLIX

| | AI 12-2018 | AI 01-2019 | AI 02-2019 | AI 03-2019 | AI 04-2019 | AI 05-2019 |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cartera Vigente | | | | | | |
| Operaciones | 8.119 | 1.817 | 1.577 | 1.502 | 1.309 | 1.246 |
| Clientes | 7.326 | 1.693 | 1.480 | 1.409 | 1.223 | 1.162 |
| Ajuste por saldos Inferiores \$ 1 | | | | | | |
| Saldo Nominal | \$ 197.147.875 | \$ 39.446.387 | \$ 36.596.496 | \$ 34.700.726 | \$ 31.910.992 | \$ 29.783.662 |
| Saldo Descontado | \$ 163.005.363 | \$ 24.930.151 | \$ 22.841.208 | \$ 21.466.314 | \$ 19.479.797 | \$ 17.992.382 |
| Variación Saldo Descontado | -8% | -8% | -8% | -6% | -9% | -8% |
| % Cobrado Acumulado | 83% | 85% | 86% | 87% | 88% | 89% |



Daniel H. Zubillaga


ESTADO DE SITUACIÓN DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

MES: Al 05-2019

| VALOR DESCONTADO | INTERÉS | VALOR NOMINAL | PUNITORIOS | COMPENSATORIOS | BONIFICACIÓN TOTAL | BONIFICACION INTERÉS | TOTAL COBRANZAS | GASTOS | TOTAL |
|---------------------|----------------|------------------|--------------|----------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|-----------|------------------|
| 1.120.153 | 459.970 | 1.580.023 | 84 | 257 | (251) | (159) | 1.580.113 | -- | 1.580.113 |
| 41.215 | 14.081 | 55.296 | 780 | 1.520 | (8) | (719) | 57.595 | -- | 57.595 |
| 326.042 | 165.968 | 492.010 | 523 | -- | (52.757) | (3.332) | 439.777 | -- | 439.777 |
| 1.487.411 | 639.919 | 2.117.330 | 1.387 | 1.776 | (53.008) | (4.209) | 2.077.485 | -- | 2.077.485 |

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

El Interés se compone de la siguiente manera:
Interés cobrado \$ 635.710
Interés Bonificado \$ 4.209
Total Interés \$ 639.919



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES DE ENTIDAD "BANCO" POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19


| PROVINCIA | VALOR DESCONTADO | INTERES | VALOR NOMINAL | PUNITORIOS | COMPENSATORIOS | BONIFICACIÓN TOTAL | BONIFICACIÓN INTERES | TOTAL COBRANZAS | GASTOS | TOTAL |
|-----------------|---------------------|----------------|------------------|------------|----------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------|------------------|
| CAPITAL FEDERAL | 772.247 | 329.906 | 1.102.153 | | | (36.737) | | 1.065.415 | - | 1.065.415 |
| ENTRE RIOS | 114.575 | 55.718 | 170.293 | 386 | 771 | (6) | (2) | 171.444 | - | 171.444 |
| SANTA FE | 371.433 | 157.888 | 529.322 | 498 | 986 | (4) | | 530.801 | - | 530.801 |
| TOTAL | 1.258.255 | 543.513 | 1.801.768 | 884 | 1.757 | (36.748) | (2) | 1.767.660 | - | 1.804.407 |

COBRANZA DEL MES DE ENTIDAD "MUTUAL" POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

| PROVINCIA | VALOR DESCONTADO | INTERES | VALOR NOMINAL | PUNITORIOS | COMPENSATORIOS | BONIFICACIÓN TOTAL | BONIFICACIÓN INTERES | TOTAL COBRANZAS | GASTOS | TOTAL |
|--------------|---------------------|---------------|----------------|------------|----------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------|----------------|
| ENTRE RIOS | 104.508 | 44.830 | 149.338 | 503 | 19 | (3.671) | | 146.190 | - | 146.190 |
| SANTA FE | 124.648 | 51.577 | 176.224 | 0 | - | (12.589) | (4.228) | 163.635 | - | 163.635 |
| TOTAL | 229.156 | 96.406 | 325.562 | 503 | 19 | (16.260) | (4.228) | 309.825 | - | 321.857 |

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

| PROVINCIA | VALOR DESCONTADO | INTERES | VALOR NOMINAL | PUNITORIOS | COMPENSATORIOS | BONIFICACIÓN TOTAL | BONIFICACIÓN INTERES | TOTAL COBRANZAS | GASTOS | TOTAL |
|-----------------|---------------------|----------------|------------------|--------------|----------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|----------|------------------|
| CAPITAL FEDERAL | 772.247 | 329.906 | 1.102.153 | | | (36.737) | | 1.065.415 | - | 1.065.415 |
| ENTRE RIOS | 219.084 | 100.548 | 319.631 | 889 | 791 | (3.677) | (2) | 317.634 | - | 317.634 |
| SANTA FE | 436.081 | 209.465 | 705.546 | 498 | 986 | (12.594) | (4.208) | 694.436 | - | 694.436 |
| TOTAL | 1.487.411 | 639.919 | 2.127.330 | 1.387 | 1.776 | (53.008) | (4.209) | 2.077.485 | - | 2.077.485 |



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA POR DIA DE PAGO PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE

Análisis al 31-05-19

| DIA DE PAGO | VALOR NOMINAL | BONIFICACIÓN TOTAL | PUNITORIO | COMPENSATORIO |
|--------------|------------------|--------------------|--------------|---------------|
| 1 | 5.159 | (0) | - | - |
| 2 | 46.068 | (1) | - | - |
| 3 | 6.396 | (0) | - | - |
| 6 | 117.621 | (32.823) | 28 | 55 |
| 7 | 69.133 | (0) | 0 | - |
| 8 | 388.307 | (1.036) | 396 | - |
| 10 | 38.310 | (0) | - | - |
| 13 | 15.113 | - | 2 | 4 |
| 14 | 2.213 | (0) | 43 | 87 |
| 15 | 158.475 | - | 0 | - |
| 17 | 4.037 | - | 19 | 38 |
| 20 | 27.486 | (0) | 309 | 617 |
| 21 | 96.375 | (16.480) | 14 | 28 |
| 22 | 169.066 | - | - | - |
| 27 | 9.375 | (29) | 16 | 114 |
| 28 | 145.635 | - | - | - |
| 29 | 7.893 | (2.635) | 78 | - |
| 30 | 5.130 | - | 386 | 771 |
| 31 | 815.537 | (3) | 97 | 63 |
| TOTAL | 2.127.330 | (53.008) | 1.387 | 1.776 |



Daniel H. Zubillaga

| IVA del período | |
|-------------------------------|----------------|
| Al 05-2019 | |
| Cobrado en el mes (*1) | 66.809 |
| Iva de Cuota | 66.809 |
| Cobros del mes | 35.249 |
| Cobros de meses anteriores | 2.767 |
| Cobros Anticipados | 28.794 |
| Devengado en el mes | 133.332 |
| Iva de Cuota | 133.332 |
| Cuotas del mes (*2) | 104.538 |
| Cobranza anticipada | 28.794 |

(*1) Surge de la información de cobranzas recibida de parte del Agente de Cobro.

(*2) Surge de los vencimientos teóricos actualizado.




Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA IMPUTADA

| Períodos de Rendición de Cobranza | Cobranza Imputada | Fecha Teórica de Depósito | Fecha de Depósito | Depósitos en la Cuenta Fiduciaria | Depósitos vs. Cobranza Imputada Mensual |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|-----------------------------------|---|
| Al 05-2019 | \$ 2.077.485 | (*) | 02/05/2019 | \$ 432.219 | \$ 432.219 |
| | | | 03/05/2019 | \$ 227.082 | \$ 227.082 |
| | | | 07/05/2019 | \$ 420.474 | \$ 420.474 |
| | | | 08/05/2019 | \$ 143.803 | \$ 143.803 |
| | | | 09/05/2019 | \$ 14.441 | \$ 14.441 |
| | | | 10/05/2019 | \$ 373.227 | \$ 373.227 |
| | | | 13/05/2019 | \$ 38.310 | \$ 38.310 |
| | | | 14/05/2019 | \$ 984 | \$ 984 |
| | | | 15/05/2019 | \$ 16.478 | \$ 16.478 |
| | | | 17/05/2019 | \$ 158.475 | \$ 158.475 |
| | | | 20/05/2019 | \$ 4.093 | \$ 4.093 |
| | | | 21/05/2019 | \$ 8.446 | \$ 8.446 |
| | | | 22/05/2019 | \$ 22.340 | \$ 22.340 |
| | | | 23/05/2019 | \$ 77.562 | \$ 77.562 |
| | | | 28/05/2019 | \$ 6.955 | \$ 6.955 |
| | | | 30/05/2019 | \$ 317.221 | \$ 317.221 |
| | | | 31/05/2019 | \$ 6.287 | \$ 6.287 |
| | \$ 2.077.485 | | | \$ 2.268.397,12 | \$ 190.912 |

(*) En ningún caso el plazo entre la percepción de los fondos y su acreditación en la Cuenta Fiduciaria podrá exceder los tres días hábiles de su percepción.



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

| MES | MENSUALES | | | | | | ACUMULADOS | | | | | | | | |
|--------|---------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------------|--|---------------|---------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--|--------------------|------------------------------------|
| | Valor Nominal Emputado | Valor Nominal Anticipado | Puntitos + Compensatorios Imputados | Valor Nominal Teórico | Superávit - Déficit Mensual | Superávit - Déficit Mensual + Puntitos + Compensatorios | % Cobr. VN | % Cobr. VN + PUN | Real VN | Real VN + PUN + COMP | Valor Nominal Teórico | Superávit - Déficit Mensual | Superávit - Déficit Mensual + Puntitos + Compensatorios | % Cobr. Acum VN | % Cobr. Acum VN + PUN + COMP |
| Jul-17 | 9.690.807 | 1.649.504 | 14.196 | 10.349.779 | 1.190.531 | 1.204.727 | 111,54% | 111,54% | 11.540.310 | 11.554.506 | 10.349.779 | 1.190.531 | 1.204.727 | 111,50% | 111,64% |
| ago-17 | 9.690.256 | 1.045.911 | 3.937 | 10.395.918 | 540.250 | 544.187 | 105,26% | 105,23% | 22.476.478 | 22.494.610 | 20.745.597 | 1.730.781 | 1.748.914 | 108,34% | 108,43% |
| sep-17 | 8.265.443 | 1.382.393 | 4.681 | 9.959.772 | 888.234 | 892.915 | 109,75% | 109,87% | 32.224.484 | 32.357.298 | 29.705.469 | 2.619.013 | 2.641.029 | 108,82% | 108,93% |
| oct-17 | 9.769.177 | 1.674.868 | 7.368 | 11.818.446 | 432.600 | 435.233 | 99,54% | 99,40% | 43.708.330 | 43.738.511 | 41.521.915 | 2.186.415 | 2.216.586 | 108,97% | 109,04% |
| nov-17 | 10.707.631 | 1.981.356 | 8.715 | 10.234.970 | 2.453.970 | 2.462.712 | 123,86% | 123,66% | 56.397.297 | 56.436.134 | 51.756.885 | 4.640.411 | 4.679.308 | 108,50% | 108,57% |
| dic-17 | 7.987.468 | 1.064.658 | 8.206 | 8.569.407 | 484.720 | 493.005 | 105,86% | 105,86% | 65.451.424 | 65.498.607 | 60.326.829 | 5.125.132 | 5.172.315 | 107,93% | 108,04% |
| ene-18 | 10.145.361 | 1.657.907 | 16.329 | 11.238.338 | 564.930 | 581.259 | 104,37% | 104,37% | 77.354.692 | 77.318.204 | 71.564.630 | 5.690.061 | 5.733.574 | 107,95% | 107,93% |
| feb-18 | 8.167.926 | 1.681.814 | 14.284 | 9.437.293 | 412.447 | 436.711 | 104,57% | 104,57% | 87.104.232 | 87.182.208 | 81.001.924 | 6.102.508 | 6.180.285 | 107,55% | 107,65% |
| mar-18 | 6.090.369 | 1.028.412 | 12.388 | 7.431.743 | 312.944 | 330.556 | 95,79% | 95,96% | 94.223.255 | 94.313.397 | 88.433.668 | 5.789.584 | 5.879.729 | 106,55% | 106,65% |
| abr-18 | 7.172.973 | 2.645.463 | 11.374 | 9.846.224 | 338.489 | 359.309 | 94,44% | 94,44% | 112.330.710 | 112.441.705 | 106.183.782 | 6.146.928 | 6.257.823 | 105,79% | 105,89% |
| may-18 | 4.983.349 | 1.020.605 | 15.623 | 6.268.299 | 351.944 | 368.694 | 86,79% | 86,87% | 132.101.269 | 132.748.351 | 127.230.790 | 4.657.886 | 4.791.016 | 103,42% | 103,53% |
| jun-18 | 6.788.978 | 1.252.444 | 8.951 | 8.513.073 | 1.124.688 | 1.178.455 | 85,94% | 86,01% | 136.080.631 | 136.230.435 | 132.366.268 | 3.714.063 | 3.863.857 | 102,81% | 102,85% |
| jul-18 | 3.066.445 | 892.917 | 7.723 | 4.635.778 | 287.406 | 295.115 | 79,39% | 79,48% | 141.110.992 | 141.265.491 | 138.702.038 | 2.408.353 | 2.562.752 | 101,74% | 101,85% |
| ago-18 | 4.653.521 | 706.840 | 7.043 | 4.907.010 | 1.305.710 | 1.301.115 | 83,62% | 82,77% | 145.165.400 | 145.326.841 | 143.609.649 | 1.716.193 | 1.717.193 | 100,08% | 100,25% |
| sep-18 | 3.263.544 | 708.269 | 2.375 | 4.397.886 | 1.258.056 | 1.255.881 | 71,39% | 71,56% | 148.305.279 | 148.478.047 | 148.007.533 | 1.367.615 | 1.367.615 | 100,35% | 100,35% |
| oct-18 | 2.911.361 | 511.082 | 6.177 | 4.134.546 | 1.127.534 | 1.132.359 | 72,3% | 72,3% | 151.312.241 | 151.487.236 | 152.142.081 | 1.852.430 | 1.852.430 | 99,45% | 99,57% |
| nov-18 | 2.691.930 | 464.495 | 2.251 | 3.481.424 | 703.599 | 699.348 | 79,78% | 80,00% | 154.090.066 | 154.272.312 | 155.623.505 | 1.533.439 | 1.533.439 | 99,01% | 99,13% |
| ene-19 | 2.373.160 | 301.764 | 3.789 | 2.246.613 | 370.994 | 367.209 | 83,48% | 83,66% | 155.965.685 | 156.151.720 | 157.870.118 | 1.906.433 | 1.906.433 | 98,75% | 98,91% |
| feb-19 | 1.573.856 | 374.458 | 8.002 | 3.200.639 | 483.819 | 479.817 | 84,98% | 85,13% | 158.682.505 | 158.876.542 | 161.070.757 | 2.386.433 | 2.386.433 | 98,52% | 98,64% |
| mar-19 | 2.342.392 | 451.773 | 3.163 | 2.355.782 | 381.460 | 379.297 | 88,05% | 88,19% | 160.736.827 | 160.954.027 | 163.426.539 | 2.695.712 | 2.695.712 | 98,37% | 98,49% |



COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

| Mes Vencimiento | dic-18 | ene-19 | feb-19 | mar-19 | abr-19 | may-19 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Meses Anteriores | 32,5% | 32,5% | 28,6% | 25,4% | 24,6% | 27,4% |
| Mes Vto | 64,3% | 64,1% | 67,1% | 68,6% | 71,4% | 67,1% |
| Subtotal Al Vto | 96,8% | 96,6% | 95,7% | 94,0% | 96,1% | 94,5% |
| 1 mes atraso | 0,7% | 0,5% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,0% |
| 2 meses atraso | 0,2% | 0,1% | 0,0% | 0,2% | 0,0% | 0,0% |
| 3 meses atraso | 0,0% | 0,2% | 0,4% | 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 | 1,1% | 0,9% | 1,1% | 0,9% | 0,6% | 0,0% |
| Total Cobrado | 97,9% | 97,5% | 96,8% | 94,8% | 96,7% | 94,5% |
| No Cobrado | 2,1% | 2,5% | 3,2% | 5,2% | 3,3% | 5,5% |
| Teórico (\$ miles) | 3.357 | 3.107 | 2.578 | 1.642 | 2.306 | 1.669 |

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
 Análisis al 31-05-19

| Días de Atraso | Clientes | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar | Total Valor cedido + Int. Dev. | % | Previsión |
|----------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------|------------------|
| 0 - 31 | 1.107 | 25.169.090 | 15.106.272 | 6.322.637 | 21.428.909 | 84,51% | 214.289 |
| 32 - 90 | 1 | 24.295 | 16.305 | 6.680 | 22.985 | 0,09% | 1.149 |
| 91 - 180 | 10 | 926.353 | 534.509 | 218.785 | 753.295 | 2,97% | 352.413 |
| 181 - 365 | 16 | 1.294.733 | 783.272 | 303.647 | 1.086.919 | 4,29% | 695.283 |
| > 365 | 28 | 2.369.191 | 1.552.024 | 513.495 | 2.065.519 | 8,15% | 2.065.519 |
| Total | 1.162 | 29.783.662 | 17.992.382 | 7.365.245 | 25.357.627 | 100% | 3.328.653 |

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
 Análisis al 31-05-19

| Días de Atraso | Operaciones | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar | Total Valor cedido + Int. Dev. | % |
|----------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------|
| 0 - 31 | 1.190 | 25.169.090 | 15.106.272 | 6.322.637 | 21.428.909 | 84,51% |
| 32 - 90 | 1 | 24.295 | 16.305 | 6.680 | 22.985 | 0,09% |
| 91 - 180 | 10 | 926.353 | 534.509 | 218.785 | 753.295 | 2,97% |
| 181 - 365 | 16 | 1.294.733 | 783.272 | 303.647 | 1.086.919 | 4,29% |
| > 365 | 29 | 2.369.191 | 1.552.024 | 513.495 | 2.065.519 | 8,15% |
| Total | 1.246 | 29.783.662 | 17.992.382 | 7.365.245 | 25.357.627 | 100% |

| Interés devengado del periodo, neto bonif. en el periodo (1) | Interés devengado meses ant. bonif. en el periodo (2) | Int. dev. periodo neto de bonificaciones, del periodo y de meses ant. (1)-(2) |
|--|---|---|
| 423.148 | 7.366 | 415.782 |
| Análisis al 31-05-19 | | |



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE CAPITAL E INT DEV DE ENTIDAD "BANCO" POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

| PROVINCIA | Saldo Descontado | Int. dvg. del período, neto bonif. del período | Int. dvg. meses ant., bonif. en el período | Interés devengado a cobrar |
|-----------------|-------------------|--|--|----------------------------|
| CAPITAL FEDERAL | 4.809.250 | 128.339 | 0 | 2.013.065 |
| ENTRE RIOS | 1.105.471 | 37.835 | 4.228 | 448.016 |
| SANTA FE | 9.636.892 | 200.757 | 0 | 3.896.537 |
| TOTAL | 15.551.613 | 366.931 | 4.228 | 6.357.618 |

SALDO DE CAPITAL E INT DEV DE ENTIDAD "MUTUAL" POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

| PROVINCIA | Saldo Descontado | Int. dvg. del período, neto bonif. del período | Int. dvg. meses ant., bonif. en el período | Interés devengado a cobrar |
|--------------|------------------|--|--|----------------------------|
| ENTRE RIOS | 1.301.834 | 30.166 | 0 | 530.930 |
| SANTA FE | 1.138.935 | 26.052 | 3.138 | 476.697 |
| TOTAL | 2.440.769 | 56.217 | 3.138 | 1.007.627 |

SALDO DE CAPITAL E INT DEV POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

| PROVINCIA | Saldo Descontado | Int. dvg. del período, neto bonif. del período | Int. dvg. meses ant., bonif. en el período | Interés devengado a cobrar |
|-----------------|-------------------|--|--|----------------------------|
| CAPITAL FEDERAL | 4.809.250 | 128.339 | 0 | 2.013.065 |
| ENTRE RIOS | 2.407.304 | 68.001 | 4.228 | 978.946 |
| SANTA FE | 10.775.828 | 226.809 | 3.138 | 4.373.234 |
| TOTAL | 17.992.382 | 423.148 | 7.366 | 7.365.245 |

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
ENTIDAD "MUTUAL"
Análisis al 31-05-19

| Mes de Vencimiento | Provincia | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar |
|--------------------|------------|------------------|------------------|----------------------------|
| 201707 | ENTRE RIOS | \$ 2.287 | \$ 2.253 | \$ 34 |
| 201707 | SANTA FE | \$ 11 | \$ 11 | \$ 0 |
| 201708 | ENTRE RIOS | \$ 2.287 | \$ 2.219 | \$ 69 |
| 201708 | SANTA FE | \$ 11 | \$ 11 | \$ 0 |
| 201709 | ENTRE RIOS | \$ 2.443 | \$ 2.333 | \$ 110 |
| 201709 | SANTA FE | \$ 11 | \$ 10 | \$ 0 |
| 201710 | ENTRE RIOS | \$ 2.734 | \$ 2.573 | \$ 162 |
| 201710 | SANTA FE | \$ 10 | \$ 10 | \$ 1 |
| 201711 | ENTRE RIOS | \$ 2.734 | \$ 2.533 | \$ 201 |
| 201711 | SANTA FE | \$ 10 | \$ 10 | \$ 1 |
| 201712 | ENTRE RIOS | \$ 2.734 | \$ 2.495 | \$ 239 |
| 201712 | SANTA FE | \$ 10 | \$ 9 | \$ 1 |
| 201801 | ENTRE RIOS | \$ 2.734 | \$ 2.457 | \$ 277 |
| 201801 | SANTA FE | \$ 10 | \$ 9 | \$ 1 |
| 201802 | ENTRE RIOS | \$ 2.734 | \$ 2.422 | \$ 313 |
| 201802 | SANTA FE | \$ 9 | \$ 8 | \$ 1 |
| 201803 | ENTRE RIOS | \$ 3.819 | \$ 3.332 | \$ 487 |
| 201803 | SANTA FE | \$ 8 | \$ 7 | \$ 1 |
| 201804 | ENTRE RIOS | \$ 3.819 | \$ 3.281 | \$ 538 |
| 201804 | SANTA FE | \$ 9 | \$ 8 | \$ 1 |
| 201805 | ENTRE RIOS | \$ 3.819 | \$ 3.232 | \$ 587 |
| 201805 | SANTA FE | \$ 8 | \$ 7 | \$ 1 |
| 201806 | ENTRE RIOS | \$ 3.819 | \$ 3.182 | \$ 636 |
| 201806 | SANTA FE | \$ 8 | \$ 7 | \$ 1 |
| 201807 | ENTRE RIOS | \$ 3.819 | \$ 3.135 | \$ 684 |
| 201807 | SANTA FE | \$ 8 | \$ 6 | \$ 1 |
| 201808 | ENTRE RIOS | \$ 3.969 | \$ 3.209 | \$ 761 |
| 201808 | SANTA FE | \$ 8 | \$ 6 | \$ 1 |
| 201809 | ENTRE RIOS | \$ 4.418 | \$ 3.516 | \$ 902 |
| 201809 | SANTA FE | \$ 7 | \$ 6 | \$ 1 |
| 201810 | ENTRE RIOS | \$ 4.418 | \$ 3.464 | \$ 954 |
| 201810 | SANTA FE | \$ 7 | \$ 5 | \$ 1 |
| 201811 | ENTRE RIOS | \$ 5.295 | \$ 4.088 | \$ 1.207 |
| 201811 | SANTA FE | \$ 7 | \$ 5 | \$ 1 |
| 201812 | ENTRE RIOS | \$ 5.295 | \$ 4.027 | \$ 1.268 |
| 201812 | SANTA FE | \$ 6 | \$ 5 | \$ 1 |
| 201901 | ENTRE RIOS | \$ 5.295 | \$ 3.965 | \$ 1.330 |
| 201901 | SANTA FE | \$ 6 | \$ 5 | \$ 1 |
| 201902 | ENTRE RIOS | \$ 5.969 | \$ 4.406 | \$ 1.563 |
| 201902 | SANTA FE | \$ 6 | \$ 4 | \$ 1 |
| 201903 | ENTRE RIOS | \$ 5.982 | \$ 4.349 | \$ 1.632 |
| 201903 | SANTA FE | \$ 5 | \$ 4 | \$ 1 |
| 201904 | ENTRE RIOS | \$ 7.569 | \$ 5.419 | \$ 2.150 |
| 201904 | SANTA FE | \$ 5 | \$ 4 | \$ 1 |
| 201905 | ENTRE RIOS | \$ 11.383 | \$ 8.028 | \$ 3.355 |
| 201905 | SANTA FE | \$ 5 | \$ 3 | \$ 1 |
| Vencido | | \$ 99.559 | \$ 80.076 | \$ 19.482 |
| 201906 | ENTRE RIOS | \$ 147.809 | \$ 102.645 | \$ 42.966 |
| 201906 | SANTA FE | \$ 163.877 | \$ 114.669 | \$ 47.999 |
| 201907 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 101.870 | \$ 42.641 |
| 201907 | SANTA FE | \$ 163.825 | \$ 112.927 | \$ 47.269 |
| 201908 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 100.305 | \$ 41.986 |
| 201908 | SANTA FE | \$ 163.872 | \$ 111.224 | \$ 46.556 |
| 201909 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 98.764 | \$ 41.341 |
| 201909 | SANTA FE | \$ 163.869 | \$ 109.513 | \$ 45.840 |



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
 ENTIDAD "MUTUAL"
 Análisis al 31-05-19**

| Mes de Vencimiento | Provincia | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar |
|--------------------|------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| 201910 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 97.295 | \$ 40.726 |
| 201910 | SANTA FE | \$ 163.825 | \$ 107.855 | \$ 45.146 |
| 201911 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 95.800 | \$ 40.100 |
| 201911 | SANTA FE | \$ 163.862 | \$ 106.222 | \$ 44.463 |
| 201912 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 94.375 | \$ 39.504 |
| 201912 | SANTA FE | \$ 163.825 | \$ 104.618 | \$ 43.791 |
| 202001 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 92.925 | \$ 38.897 |
| 202001 | SANTA FE | \$ 163.856 | \$ 103.030 | \$ 43.127 |
| 202002 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 91.543 | \$ 38.318 |
| 202002 | SANTA FE | \$ 163.853 | \$ 101.445 | \$ 42.463 |
| 202003 | ENTRE RIOS | \$ 148.908 | \$ 90.181 | \$ 37.748 |
| 202003 | SANTA FE | \$ 163.801 | \$ 99.955 | \$ 41.839 |
| 202004 | ENTRE RIOS | \$ 112.084 | \$ 66.837 | \$ 27.977 |
| 202004 | SANTA FE | \$ 87.559 | \$ 52.612 | \$ 22.022 |
| 202005 | ENTRE RIOS | \$ 59.472 | \$ 34.936 | \$ 14.624 |
| 202005 | SANTA FE | \$ 4.613 | \$ 2.737 | \$ 1.146 |
| 202006 | ENTRE RIOS | \$ 59.472 | \$ 34.399 | \$ 14.399 |
| 202006 | SANTA FE | \$ 4.628 | \$ 2.704 | \$ 1.132 |
| 202007 | ENTRE RIOS | \$ 59.472 | \$ 33.888 | \$ 14.185 |
| 202007 | SANTA FE | \$ 4.613 | \$ 2.655 | \$ 1.111 |
| 202008 | ENTRE RIOS | \$ 59.472 | \$ 33.367 | \$ 13.967 |
| 202008 | SANTA FE | \$ 4.622 | \$ 2.619 | \$ 1.096 |
| 202009 | ENTRE RIOS | \$ 59.472 | \$ 32.854 | \$ 13.752 |
| 202009 | SANTA FE | \$ 4.619 | \$ 2.577 | \$ 1.079 |
| 202010 | ENTRE RIOS | \$ 36.631 | \$ 19.935 | \$ 8.345 |
| 202010 | SANTA FE | \$ 2.571 | \$ 1.413 | \$ 591 |
| TOTAL | | \$ 3.785.299 | \$ 2.440.769 | \$ 1.007.627 |

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 12/06/2019"



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
ENTIDAD "BANCO"
Análisis al 31-05-19**

| Mes de Vencimiento | Provincia | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar |
|--------------------|-----------------|---------------|------------------|----------------------------|
| 201707 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201707 | ENTRE RIOS | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201707 | SANTA FE | \$ 16.676 | \$ 16.512 | \$ 164 |
| 201708 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201708 | ENTRE RIOS | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201708 | SANTA FE | \$ 5.833 | \$ 5.715 | \$ 118 |
| 201709 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201709 | ENTRE RIOS | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201709 | SANTA FE | \$ 5.830 | \$ 5.624 | \$ 206 |
| 201710 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201710 | ENTRE RIOS | \$ 1.830 | \$ 1.739 | \$ 91 |
| 201710 | SANTA FE | \$ 5.723 | \$ 5.438 | \$ 284 |
| 201711 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201711 | ENTRE RIOS | \$ 1.874 | \$ 1.754 | \$ 120 |
| 201711 | SANTA FE | \$ 18.991 | \$ 17.706 | \$ 1.285 |
| 201712 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201712 | ENTRE RIOS | \$ 1.830 | \$ 1.687 | \$ 143 |
| 201712 | SANTA FE | \$ 20.733 | \$ 19.049 | \$ 1.685 |
| 201801 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201801 | ENTRE RIOS | \$ 1.873 | \$ 1.700 | \$ 173 |
| 201801 | SANTA FE | \$ 31.164 | \$ 28.174 | \$ 2.990 |
| 201802 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201802 | ENTRE RIOS | \$ 1.872 | \$ 1.673 | \$ 199 |
| 201802 | SANTA FE | \$ 31.172 | \$ 27.748 | \$ 3.424 |
| 201803 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201803 | ENTRE RIOS | \$ 1.747 | \$ 1.540 | \$ 207 |
| 201803 | SANTA FE | \$ 36.221 | \$ 30.172 | \$ 6.049 |
| 201804 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201804 | ENTRE RIOS | \$ 5.577 | \$ 4.840 | \$ 738 |
| 201804 | SANTA FE | \$ 42.716 | \$ 35.342 | \$ 7.374 |
| 201805 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201805 | ENTRE RIOS | \$ 5.460 | \$ 4.667 | \$ 793 |
| 201805 | SANTA FE | \$ 48.564 | \$ 37.923 | \$ 10.641 |
| 201806 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201806 | ENTRE RIOS | \$ 5.573 | \$ 4.690 | \$ 882 |
| 201806 | SANTA FE | \$ 61.152 | \$ 49.738 | \$ 11.414 |
| 201807 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201807 | ENTRE RIOS | \$ 5.460 | \$ 4.527 | \$ 933 |
| 201807 | SANTA FE | \$ 73.279 | \$ 54.186 | \$ 17.027 |
| 201808 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201808 | ENTRE RIOS | \$ 5.568 | \$ 4.546 | \$ 1.022 |
| 201808 | SANTA FE | \$ 76.183 | \$ 61.991 | \$ 14.192 |
| 201809 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201809 | ENTRE RIOS | \$ 5.565 | \$ 4.474 | \$ 1.091 |
| 201809 | SANTA FE | \$ 72.694 | \$ 58.210 | \$ 14.484 |
| 201810 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201810 | ENTRE RIOS | \$ 5.460 | \$ 4.324 | \$ 1.136 |
| 201810 | SANTA FE | \$ 67.442 | \$ 53.184 | \$ 14.257 |
| 201811 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |



"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 12/06/2019"

Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
ENTIDAD "BANCO"
Análisis al 31-05-19**

| Mes de Vencimiento | Provincia | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar |
|--------------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| 201811 | ENTRE RIOS | \$ 7.493 | \$ 5.843 | \$ 1.650 |
| 201811 | SANTA FE | \$ 67.511 | \$ 52.425 | \$ 15.086 |
| 201812 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201812 | ENTRE RIOS | \$ 10.015 | \$ 7.693 | \$ 2.322 |
| 201812 | SANTA FE | \$ 76.469 | \$ 58.507 | \$ 17.962 |
| 201901 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201901 | ENTRE RIOS | \$ 10.219 | \$ 7.728 | \$ 2.489 |
| 201901 | SANTA FE | \$ 87.603 | \$ 66.024 | \$ 21.579 |
| 201902 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201902 | ENTRE RIOS | \$ 10.623 | \$ 7.911 | \$ 2.711 |
| 201902 | SANTA FE | \$ 92.926 | \$ 68.944 | \$ 23.981 |
| 201903 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201903 | ENTRE RIOS | \$ 14.796 | \$ 10.865 | \$ 3.929 |
| 201903 | SANTA FE | \$ 94.821 | \$ 69.371 | \$ 25.451 |
| 201904 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201904 | ENTRE RIOS | \$ 14.511 | \$ 10.493 | \$ 4.018 |
| 201904 | SANTA FE | \$ 84.654 | \$ 60.952 | \$ 23.702 |
| 201905 | CAPITAL FEDERAL | \$ - | \$ - | \$ - |
| 201905 | ENTRE RIOS | \$ 14.201 | \$ 10.115 | \$ 4.084 |
| 201905 | SANTA FE | \$ 104.766 | \$ 74.276 | \$ 30.490 |
| Vencido | | \$ 1.354.667 | \$ 1.060.020 | \$ 292.577 |
| 201906 | CAPITAL FEDERAL | \$ 649.120 | \$ 453.731 | \$ 189.923 |
| 201906 | ENTRE RIOS | \$ 46.652 | \$ 32.729 | \$ 13.700 |
| 201906 | SANTA FE | \$ 396.276 | \$ 276.853 | \$ 115.886 |
| 201907 | CAPITAL FEDERAL | \$ 1.033.092 | \$ 711.607 | \$ 297.866 |
| 201907 | ENTRE RIOS | \$ 56.334 | \$ 38.926 | \$ 16.294 |
| 201907 | SANTA FE | \$ 443.835 | \$ 305.412 | \$ 127.687 |
| 201908 | CAPITAL FEDERAL | \$ 632.178 | \$ 428.902 | \$ 179.531 |
| 201908 | ENTRE RIOS | \$ 57.447 | \$ 39.085 | \$ 16.360 |
| 201908 | SANTA FE | \$ 599.111 | \$ 405.579 | \$ 169.768 |
| 201909 | CAPITAL FEDERAL | \$ 993.870 | \$ 663.861 | \$ 277.880 |
| 201909 | ENTRE RIOS | \$ 57.423 | \$ 38.468 | \$ 16.102 |
| 201909 | SANTA FE | \$ 596.063 | \$ 397.299 | \$ 166.293 |
| 201910 | CAPITAL FEDERAL | \$ 783.407 | \$ 514.731 | \$ 215.457 |
| 201910 | ENTRE RIOS | \$ 56.334 | \$ 37.178 | \$ 15.562 |
| 201910 | SANTA FE | \$ 589.925 | \$ 387.342 | \$ 162.134 |
| 201911 | CAPITAL FEDERAL | \$ 611.104 | \$ 396.115 | \$ 165.807 |
| 201911 | ENTRE RIOS | \$ 57.372 | \$ 37.281 | \$ 15.605 |
| 201911 | SANTA FE | \$ 593.426 | \$ 383.658 | \$ 160.592 |
| 201912 | CAPITAL FEDERAL | \$ 907.250 | \$ 579.104 | \$ 242.402 |
| 201912 | ENTRE RIOS | \$ 56.334 | \$ 36.062 | \$ 15.095 |
| 201912 | SANTA FE | \$ 591.778 | \$ 376.883 | \$ 157.708 |
| 202001 | CAPITAL FEDERAL | \$ 731.777 | \$ 459.504 | \$ 192.340 |
| 202001 | ENTRE RIOS | \$ 57.318 | \$ 36.128 | \$ 15.122 |
| 202001 | SANTA FE | \$ 596.419 | \$ 374.007 | \$ 156.553 |
| 202002 | CAPITAL FEDERAL | \$ 508.344 | \$ 314.896 | \$ 131.810 |
| 202002 | ENTRE RIOS | \$ 57.290 | \$ 35.555 | \$ 14.883 |
| 202002 | SANTA FE | \$ 596.927 | \$ 368.572 | \$ 154.169 |



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
ENTIDAD "BANCO"
Análisis al 31-05-19**

| Mes de Vencimiento | Provincia | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar |
|--------------------|-----------------|---------------|------------------|----------------------------|
| 202003 | CAPITAL FEDERAL | \$ 255.832 | \$ 156.064 | \$ 65.326 |
| 202003 | ENTRE RÍOS | \$ 55.409 | \$ 33.893 | \$ 14.187 |
| 202003 | SANTA FE | \$ 563.088 | \$ 342.567 | \$ 143.247 |
| 202004 | CAPITAL FEDERAL | \$ 64.915 | \$ 38.720 | \$ 16.207 |
| 202004 | ENTRE RÍOS | \$ 57.231 | \$ 34.470 | \$ 14.428 |
| 202004 | SANTA FE | \$ 541.442 | \$ 324.252 | \$ 135.726 |
| 202005 | ENTRE RÍOS | \$ 56.334 | \$ 33.425 | \$ 13.991 |
| 202005 | SANTA FE | \$ 498.695 | \$ 294.242 | \$ 123.164 |
| 202006 | CAPITAL FEDERAL | \$ 94.757 | \$ 55.206 | \$ 23.108 |
| 202006 | ENTRE RÍOS | \$ 57.168 | \$ 33.399 | \$ 13.980 |
| 202006 | SANTA FE | \$ 453.799 | \$ 263.710 | \$ 110.384 |
| 202007 | CAPITAL FEDERAL | \$ 44.110 | \$ 25.122 | \$ 10.515 |
| 202007 | ENTRE RÍOS | \$ 56.334 | \$ 32.422 | \$ 13.571 |
| 202007 | SANTA FE | \$ 452.847 | \$ 259.234 | \$ 108.511 |
| 202008 | CAPITAL FEDERAL | \$ 20.844 | \$ 11.689 | \$ 4.893 |
| 202008 | ENTRE RÍOS | \$ 57.101 | \$ 32.359 | \$ 13.545 |
| 202008 | SANTA FE | \$ 456.051 | \$ 257.061 | \$ 107.601 |
| 202009 | ENTRE RÍOS | \$ 53.310 | \$ 29.746 | \$ 12.451 |
| 202009 | SANTA FE | \$ 455.400 | \$ 252.743 | \$ 105.794 |
| 202010 | ENTRE RÍOS | \$ 49.904 | \$ 27.431 | \$ 11.482 |
| 202010 | SANTA FE | \$ 440.919 | \$ 241.017 | \$ 100.886 |
| 202011 | ENTRE RÍOS | \$ 48.740 | \$ 26.380 | \$ 11.042 |
| 202011 | SANTA FE | \$ 436.408 | \$ 234.901 | \$ 98.325 |
| 202012 | ENTRE RÍOS | \$ 48.074 | \$ 25.632 | \$ 10.729 |
| 202012 | SANTA FE | \$ 407.815 | \$ 216.287 | \$ 90.534 |
| 202101 | ENTRE RÍOS | \$ 50.555 | \$ 26.541 | \$ 10.697 |
| 202101 | SANTA FE | \$ 410.589 | \$ 214.414 | \$ 89.750 |
| 202102 | ENTRE RÍOS | \$ 52.734 | \$ 27.260 | \$ 11.410 |
| 202102 | SANTA FE | \$ 411.818 | \$ 211.750 | \$ 88.635 |
| 202103 | ENTRE RÍOS | \$ 50.939 | \$ 25.966 | \$ 10.869 |
| 202103 | SANTA FE | \$ 404.664 | \$ 205.157 | \$ 85.875 |
| 202104 | ENTRE RÍOS | \$ 52.659 | \$ 26.430 | \$ 11.063 |
| 202104 | SANTA FE | \$ 405.898 | \$ 202.618 | \$ 84.812 |
| 202105 | ENTRE RÍOS | \$ 52.110 | \$ 25.766 | \$ 10.785 |
| 202105 | SANTA FE | \$ 385.687 | \$ 189.658 | \$ 79.387 |
| 202106 | ENTRE RÍOS | \$ 52.578 | \$ 25.598 | \$ 10.715 |
| 202106 | SANTA FE | \$ 336.082 | \$ 162.794 | \$ 68.143 |
| 202107 | ENTRE RÍOS | \$ 52.110 | \$ 24.993 | \$ 10.461 |
| 202107 | SANTA FE | \$ 336.157 | \$ 160.404 | \$ 67.142 |
| 202108 | ENTRE RÍOS | \$ 52.493 | \$ 24.789 | \$ 10.376 |
| 202108 | SANTA FE | \$ 338.167 | \$ 158.885 | \$ 66.506 |
| 202109 | ENTRE RÍOS | \$ 52.448 | \$ 24.388 | \$ 10.208 |
| 202109 | SANTA FE | \$ 339.283 | \$ 156.958 | \$ 65.700 |
| 202110 | ENTRE RÍOS | \$ 52.110 | \$ 23.870 | \$ 9.992 |
| 202110 | SANTA FE | \$ 339.804 | \$ 154.858 | \$ 64.821 |
| 202111 | ENTRE RÍOS | \$ 52.354 | \$ 23.613 | \$ 9.884 |
| 202111 | SANTA FE | \$ 341.675 | \$ 153.317 | \$ 64.176 |
| 202112 | ENTRE RÍOS | \$ 52.110 | \$ 23.154 | \$ 9.692 |
| 202112 | SANTA FE | \$ 342.522 | \$ 151.408 | \$ 63.377 |



"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 12/06/2019"

Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO POR PROVINCIA
ENTIDAD "BANCO"
Análisis al 31-05-19

| Mes de Vencimiento | Provincia | Saldo Nominal | Saldo Descontado | Interés devengado a cobrar |
|--------------------|------------|----------------------|----------------------|----------------------------|
| 202201 | ENTRE RIOS | \$ 52.253 | \$ 22.861 | \$ 9.569 |
| 202201 | SANTA FE | \$ 344.295 | \$ 149.853 | \$ 62.726 |
| 202202 | ENTRE RIOS | \$ 52.203 | \$ 22.487 | \$ 9.413 |
| 202202 | SANTA FE | \$ 345.701 | \$ 148.151 | \$ 62.013 |
| 202203 | ENTRE RIOS | \$ 26.709 | \$ 11.346 | \$ 4.749 |
| 202203 | SANTA FE | \$ 299.440 | \$ 126.437 | \$ 52.924 |
| 202204 | ENTRE RIOS | \$ 7.251 | \$ 3.033 | \$ 1.269 |
| 202204 | SANTA FE | \$ 247.887 | \$ 102.926 | \$ 43.083 |
| 202205 | SANTA FE | \$ 167.467 | \$ 68.473 | \$ 28.662 |
| Total | | \$ 25.998.363 | \$ 15.551.613 | \$ 6.357.618 |

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 12/06/2019"



Daniel H. Zubillaga

**Operaciones Canceladas a Informar
Análisis al 31-05-19**

(*) 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.



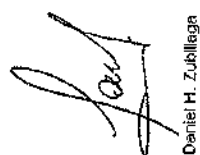
Daniel H. Zubillaga

SALDOS E INTERESES DEV POR LINEA
Análisis al 31-05-19

| LINEA | Valor Nominal Cobrado | % | Saldo Descontado | % | Interés devengado a cobrar | % |
|----------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
| 7205 - CPRA CARTERA BCO V011 SA. | 464.631 | 21,84% | 2.229.733 | 12,39% | 933.326 | 12,67% |
| AMUS CHACO | 158.475 | 7,45% | 1.086.066 | 6,04% | 454.609 | 6,17% |
| CENTROCARD | 14.134 | 0,66% | 30.219 | 0,17% | 12.649 | 0,17% |
| CIRC. POL. | 177.029 | 8,32% | 3.726.712 | 20,71% | 1.519.205 | 20,63% |
| COOP. LA PLATA | 82.030 | 3,86% | 448.382 | 2,49% | 187.685 | 2,55% |
| COOP. PALMARES | 63.605 | 2,99% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| CREDYMAN | 170.084 | 8,00% | 811.442 | 4,51% | 339.655 | 4,61% |
| CUOTITAS SA | 288.567 | 13,56% | 1.183.361 | 6,58% | 495.333 | 6,73% |
| FINANCOMP | 19.100 | 0,90% | 106.113 | 0,59% | 44.417 | 0,60% |
| LINEA PLAN SUELDO | 401.757 | 18,89% | 4.947.023 | 27,50% | 1.996.760 | 27,11% |
| MUPER | 149.338 | 7,02% | 1.301.834 | 7,24% | 530.930 | 7,21% |
| MUTUAL AMCL | 109.037 | 5,13% | 1.755.068 | 9,75% | 732.269 | 9,94% |
| MUTUAL AMSAPP | 11.792 | 0,55% | 142.731 | 0,79% | 59.428 | 0,81% |
| MUTUAL AMCL | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| PREST. PERSONAL CREDIFE | 17.749 | 0,83% | 223.698 | 1,24% | 58.980 | 0,80% |
| PRESTAMOS PERSONALES | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| TARJETA GRUPAR | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| TINUVIEL SA | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| TOTAL | 2.127.330 | 100% | 17.992.382 | 100% | 7.365.245 | 100% |

COMPOSICION SECTORIAL

| PERSONA | Valor Nominal | % | Saldo Descontado | % | Interés devengado a cobrar | % |
|--------------|------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
| FISICA | 2.127.330 | 100,00% | 17.992.382 | 100,00% | 7.365.245 | 100,00% |
| JURIDICA | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| TOTAL | 2.127.330 | 100% | 17.992.382 | 100% | 7.365.245 | 100% |



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. Liquidéz | Otros | |
| may-18 | \$ 9.829.810 | \$ -232.065 | \$ 123.832 | \$ 1.381.171 | \$ - | \$ 9.721.577 |
| jun-18 | \$ 8.298.498 | \$ 35.518 | \$ 100.927 | \$ 1.216.332 | \$ - | \$ 8.434.943 |
| jul-18 | \$ 5.919.577 | \$ -185.343 | \$ 107.433 | \$ 906.501 | \$ - | \$ 5.841.668 |
| ago-18 | \$ 7.394.888 | \$ -128.109 | \$ 53.119 | \$ 516.176 | \$ - | \$ 7.319.898 |
| sep-18 | \$ 6.487.181 | \$ -170.605 | \$ 93.388 | \$ 516.176 | \$ - | \$ 6.409.964 |
| oct-18 | \$ 3.987.084 | \$ -135.113 | \$ 114.049 | \$ 516.176 | \$ - | \$ 3.966.020 |
| nov-18 | \$ 5.034.955 | \$ -155.455 | \$ 127.291 | \$ 448.897 | \$ - | \$ 5.006.791 |
| dic-18 | \$ 4.061.450 | \$ -168.386 | \$ 89.859 | \$ 189.099 | \$ - | \$ 3.982.923 |
| ene-19 | \$ 3.147.205 | \$ -137.154 | \$ 77.775 | \$ - | \$ - | \$ 3.087.827 |
| feb-19 | \$ 3.013.189 | \$ -169.665 | \$ 63.663 | \$ 62.266 | \$ - | \$ 2.907.187 |
| mar-19 | \$ 2.785.076 | \$ -122.494 | \$ 53.732 | \$ - | \$ - | \$ 2.716.314 |
| abr-19 | \$ 1.879.408 | \$ -155.724 | \$ 32.093 | \$ - | \$ - | \$ 1.755.777 |
| may-19 | \$ 2.724.822 | \$ -138.196 | \$ 47.732 | \$ - | \$ - | \$ 2.634.358 |

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFA SE ENCUENTRA CANCELADO EN SU TOTALIDAD.

VDFB

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFB SE ENCUENTRA CANCELADO EN SU TOTALIDAD.

VDFC

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFB SE ENCUENTRA CANCELADO EN SU TOTALIDAD.



Daniel H. Zubillaga

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

| MES | TEORICO SEGUN PROSPECTO | | REAL | | SALDO CAPITAL REAL | % PAGO CAPITAL | |
|--------|-------------------------|---------|-----------|---------|--------------------|----------------|--------|
| | CAPITAL | INTERES | CAPITAL | INTERES | | ACUM | DIF. |
| mar-19 | 1.649.478 | - | 1.771.790 | - | 30.761.732 | 107,42% | 7,42% |
| abr-19 | 708.329 | - | 1.755.777 | - | 29.005.955 | 149,61% | 49,61% |
| may-19 | 1.539.460 | - | 2.634.358 | - | 26.371.597 | 158,11% | 58,11% |

CP



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

| | dic-18 | ene-19 | feb-19 | mar-19 | abr-19 | may-19 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo Inicio | 247.246 | 63.668 | 650.757 | 405.887 | 834.807 | 325.799 |
| INGRESOS | | | | | | |
| Cobranzas | 3.594.036,23 | 3.879.963,72 | 2.579.920,77 | 2.798.280,75 | 2.084.965,15 | 2.268.397,12 |
| Creación 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 |
| Fondo de Inversiones | 4.642.058,31 | 3.408.408,22 | 2.640.159,59 | 1.964.941,78 | 1.400.000,00 | 2.300.000,00 |
| Acreditación de Inversiones | 4.172.825,43 | 3.200.000,00 | 2.500.000,00 | 1.900.000,00 | 1.400.000,00 | 2.300.000,00 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 469.232,88 | 208.408,22 | 140.159,59 | 64.941,78 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Liquidez | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | 8.236.094,54 | 7.288.371,94 | 5.220.080,36 | 4.763.222,53 | 3.484.965,15 | 4.568.397,12 |
| EGRESOS | | | | | | |
| Gastos | 137.153,79 | 163.689,53 | 122.493,92 | 155.723,81 | 138.196,33 | 141.037,09 |
| Pago de servicios | 3.982.923,12 | 3.087.826,60 | 2.907.187,16 | 2.716.313,61 | 1.755.776,73 | 2.634.358,24 |
| Inversiones | 4.050.000,00 | 3.385.000,00 | 2.363.000,00 | 1.400.000,00 | 2.100.000,00 | 2.030.000,00 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 3.850.000,00 | 3.250.000,00 | 2.300.000,00 | 1.400.000,00 | 2.100.000,00 | 2.030.000,00 |
| Fondo de Liquidez | 200.000,00 | 135.000,00 | 63.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo Reserva Impositivo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 62.265,75 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo de Liquidez | 249.595,78 | 64.765,41 | 72.269,25 | 4.334.303,17 | 3.993.973,06 | 4.805.395,33 |
| TOTAL EGRESOS | 8.419.672,69 | 6.701.282,54 | 5.464.950,33 | 4.334.303,17 | 3.993.973,06 | 4.805.395,33 |
| SALDO DE CUENTA | 63.668,00 | 650.757,40 | 405.887,43 | 834.806,79 | 325.798,88 | 88.800,67 |

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.11 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 se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión y en un Plazo Fijo.

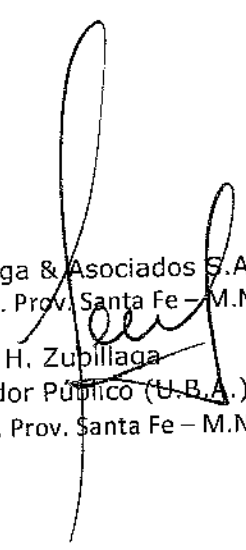


Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XVII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe de Master Servicer* de fecha 12 de Junio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 12 de Junio 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