

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"MIS SERIE IX"
MAYO 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 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. Recálculo 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 \$ 4.125. 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.

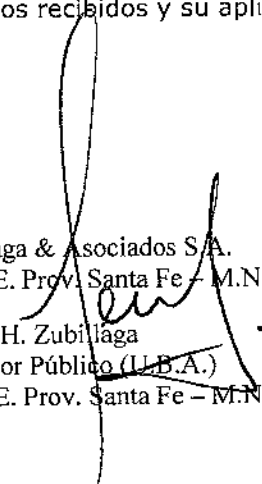
Otras cuestiones

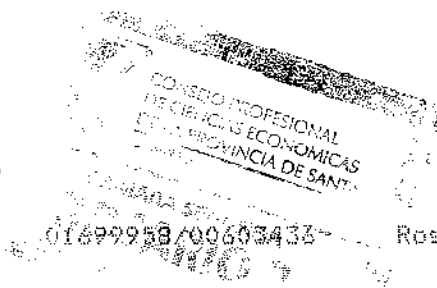
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

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 IX)	Cobranza del mes según momento del cobro.
Anexo X)	Flujo Futuro de la Cartera.
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, 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

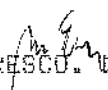


EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

ZUBILLAGA DANIEL HORACIO
INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO Nº 10727 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6954 y 12135.
LEGALIZACIÓN Nº 02338727

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


2338727


Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA



CUADRO RESUMEN MIS IX

	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019	31/05/2019
Cartera Vigente						
Operaciones	8.336	8.187	7.871	7.431	7.202	6.981
Clientes	7.728	7.588	7.300	6.909	6.693	6.492
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 135.270.890	\$ 125.559.956	\$ 116.132.356	\$ 106.682.454	\$ 98.328.874	\$ 90.068.834
Saldo Descontado	\$ 103.887.663	\$ 95.125.477	\$ 86.825.214	\$ 78.705.232	\$ 71.589.820	\$ 64.742.970
Variación Saldo Descontado	-8%	-8%	-9%	-9%	-9%	-10%
% Cobrado Acumulado	36%	41%	47%	52%	56%	60%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-may-19

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
FLUJO REAL							
Cobros del mes	7.414.129	1.158.925	6.255.204	10.785	9.767	0	7.403.345
Cobros de meses anteriores	141.566	47.730	93.836	34.090	33.513	5.916	113.392
Cobros Anticipados	704.345	206.536	497.809	208.158	155.837	207	496.394
TOTAL	8.260.040	1.413.191	6.846.850	253.033	199.117	6.123	8.013.130

El Interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$ 1.214.074
Interes Bonificado	\$ 199.117
Total Interes	\$ 1.413.191

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA AMCL

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	3.765.214	684.538	3.080.677	180.938	152.102	432.89	3.584.709
Total	3.765.214	684.538	3.080.677	180.938	152.102	433	3.584.709

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA CIRCULO POLICIAL

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	118.736	18.187	100.549	-	-	-	118.736
Total	118.736	18.187	100.549	-	-	-	118.736

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA LEY 5110

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	1.758.190	280.464	1.477.726	2.021	2.011	-	1.756.168
Total	1.758.190	280.464	1.477.726	2.021	2.011	-	1.756.168

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.617.900	430.002	2.187.898	70.074	45.004	5.690.12	2.553.517
Total	2.617.900	430.002	2.187.898	70.074	45.004	5.690.12	2.553.517

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	6.260.040	1.413.191	6.846.850	253.033	199.117	6.123	8.013.130
Total	8.260.040	1.413.191	8.846.850	253.033	199.117	6.123	8.013.130

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 31-05-19

DIA PAGO	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS VS. COBR. INFORMADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
02/05/2019	685.240	3.243	207	682.204		07/05/2019	07/05/2019	813.272		
03/05/2019	79.833	-	-	79.833		08/05/2019	08/05/2019	107.231		
04/05/2019	49.579	-	-	49.579		09/05/2019	09/05/2019	172.522		
06/05/2019	107.231	-	-	107.231		10/05/2019	10/05/2019	131.135		
07/05/2019	180.369	15.548	-	164.820		13/05/2019	13/05/2019	1.666.678		
08/05/2019	131.135	-	-	131.135		17/05/2019	17/05/2019	128.128		
09/05/2019	109.286	-	0	109.286		21/05/2019	21/05/2019	1.736.585		
10/05/2019	1.557.382	-	-	1.557.382		14/05/2019	14/05/2019	1.142.936		
16/05/2019	1.758.190	2.021	-	1.756.168		15/05/2019	15/05/2019	1.272.769		
24/05/2019	21.353	-	-	21.353		29/05/2019	30/05/2019	21.605		
28/05/2019	2.772.695	70.074	9.815	2.712.436		31/05/2019	31/05/2019	21.353		
30/05/2019	118.736	-	-	118.736		04/06/2019	03/06/2019	198.846		
31/05/2019	689.002	162.147	226	527.081		05/06/2019	04/06/2019	349.818		
TOTAL	8.260.040	253.033	10.248	8.017.255	8.013.130			8.140.449	123.195	4.125
COBRANZA NO IMPUTADA	4.125									

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	307.944
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-307.944
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	8.013.130
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	8.140.449
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	127.319

COMENTARIOS

5.=1+2+4-3



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	VALOR NOMINAL IMPUTADO				MENSUALES				ACUMULADOS				
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Imputado Anticipado	Punt. Imputado	Vnom Teórico	Superávit - Déficit Mensual	% Cobr VN + Puntorios	Real (VNOM)	Real VN + Puntorios	Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit + Puntorios	% Cobr Acum (VNOM)	% Cobr VN + Puntorios
Jul-18	9.205.806	1.132.935	3.241	9.966.377	872.364	108,75%	10.838.742	10.841.963	9.966.377	874.364	875.606	108,75%	108,75%
ago-18	9.272.790	912.697	898	9.946.378	684.117	106,86%	21.489.236	21.493.376	19.932.755	1.580.621	1.580.621	107,81%	107,83%
sep-18	8.438.876	498.894	1.131	9.936.476	150.195	101,51%	31.575.908	31.581.179	29.895.221	1.706.697	1.711.948	105,71%	105,73%
oct-18	8.438.876	563.658	539	9.863.705	138.756	101,41%	41.578.370	41.584.190	39.722.239	1.851.244	1.851.244	104,64%	104,66%
nov-18	8.444.992	233.538	633	9.787.697	(211.512)	97,84%	51.154.355	51.160.998	49.520.634	1.633.622	1.640.364	103,30%	103,31%
dic-18	8.446.292	522.778	1.285	9.712.423	(48.353)	99,50%	60.816.625	60.826.333	59.233.056	1.583.592	1.583.592	102,68%	102,69%
ene-19	8.446.292	410.430	1.188	9.680.041	(121.147)	98,75%	70.377.519	70.386.405	69.313.097	1.464.422	1.473.308	102,13%	102,14%
feb-19	8.659.033	447.978	4.000	9.417.836	(110.870)	101,50%	79.684.685	79.697.371	78.326.933	1.355.522	1.355.522	101,70%	101,74%
mar-19	8.336.340	234.343	767	8.986.082	(207.214)	97,54%	88.815.118	88.828.771	87.326.995	1.468.123	1.468.123	101,34%	101,35%
abr-19	7.605.810	408.307	2.381	8.421.835	(204.833)	97,54%	97.029.730	97.045.763	95.748.821	1.280.909	1.280.909	101,10%	101,13%
may-19	7.510.920	496.187	6.123	8.140.755	(127.625)	98,36%	105.036.737	105.058.894	103.889.576	1.147.161	1.147.161	101,10%	101,13%
Valor Nominal Imputado Anticipado											Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado	
											9.386.970	9,42%	



Daniel H. Zubillaga

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

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	6.417	85.713.330	61.505.866	11.758.907	73.264.773	95,11%	732.648
32 - 90	11	690.267	491.962	92.995	584.957	0,76%	29.248
91 - 180	18	1.519.435	1.051.975	193.506	1.245.482	1,62%	456.500
181 - 365	46	2.145.802	1.693.167	245.609	1.938.775	2,52%	969.388
Total	6.492	90.068.834	64.742.970	12.291.016	77.033.986	100%	2.187.783

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

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	6.902	85.871.534	61.619.757	11.780.676	73.400.434	95,28%
32 - 90	11	690.267	491.962	92.995	584.957	0,76%
91 - 180	18	1.515.411	1.049.291	192.993	1.242.284	1,61%
181 - 365	50	1.991.621	1.581.960	224.352	1.806.312	2,34%
Total	6.981	90.068.834	64.742.970	12.291.016	77.033.986	100%

Interés devengado del período Neto	1.180.635
------------------------------------	------------------



SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
AMCL

Análisis al 31-05-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	35.511.705	26.210.545	425.961	5.008.775
Total	35.511.705	26.210.545	425.961	5.008.775

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
CIRCULO POLICIAL

Análisis al 31-05-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	1.708.129	1.245.549	24.750	238.901
Total	1.708.129	1.245.549	24.750	238.901

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
LEY 5.110

Análisis al 31-05-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	6.017.251	4.869.317	117.364	327.679
Total	6.017.251	4.869.317	117.364	327.679


SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
MIS

Análisis al 31-05-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	45.811.708	32.213.569	612.519	6.110.661
Total	45.811.708	32.213.569	612.519	6.110.661

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 31-05-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	90.065.834	64.742.970	1.180.635	12.291.016
Total	90.065.834	64.742.970	1.180.635	12.291.016



Carlos H. Sarney

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Meses Anteriores	4,1%	5,8%	5,0%	5,4%	5,7%	6,1%
Mes Vto	92,5%	91,8%	92,5%	91,9%	91,4%	90,9%
Subtotal Al Vto	96,7%	97,6%	97,5%	97,3%	97,2%	97,0%
1 mes atraso	2,2%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,0%
2 meses atraso	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,1%	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	2,5%	1,4%	1,2%	1,1%	0,9%	0,0%
Total Cobrado	99,2%	99,0%	98,7%	98,4%	98,1%	97,0%
No Cobrado	0,8%	1,0%	1,3%	1,6%	1,9%	3,0%
Teórico (\$ miles)	8.884	8.711	8.339	7.849	7.228	6.878

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-05-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DEVA COBRAR
201807	85.787	84.851	436
201808	81.566	79.815	1.752
201809	74.794	72.019	2.775
201810	75.304	71.034	4.270
201811	72.723	67.557	5.166
201812	77.497	70.817	6.679
201901	97.563	87.703	9.860
201902	124.489	110.085	14.404
201903	141.988	123.712	18.277
201904	163.850	140.339	23.510
201905	241.023	203.216	37.807
Vencido	1.235.083	1.133.149	124.935
201906	7.380.517	6.134.171	1.172.894
201907	7.314.333	5.984.217	1.144.196
201908	6.811.953	5.483.987	1.048.551
201909	5.827.079	4.617.231	882.813
201910	4.852.252	3.785.219	723.719
201911	4.259.541	3.270.728	625.351
201912	4.030.664	3.046.306	584.264
202001	3.902.013	2.901.116	525.295
202002	3.739.612	2.748.583	475.410
202003	3.451.775	2.481.083	418.915
202004	3.091.624	2.184.556	379.427
202005	2.846.474	1.844.405	352.632
202006	2.589.049	1.503.784	344.866
202007	2.598.867	1.728.655	330.502
202008	2.404.347	1.574.215	300.594
202009	2.205.603	1.419.703	271.433
202010	2.080.831	1.317.553	251.904
202011	1.978.582	1.234.990	235.736
202012	1.955.456	1.199.161	229.267
202101	1.610.043	971.244	185.692
202102	1.598.363	950.456	181.718
202103	1.067.934	623.374	119.162
202104	850.949	488.841	93.462
202105	876.400	382.120	73.038
202106	671.061	373.345	71.380
202107	671.062	367.350	70.234
202108	625.622	336.196	64.431
202109	591.453	313.678	59.924
202110	527.641	275.385	47.451
202111	412.216	211.705	38.076
202112	395.597	198.603	37.398
202201	352.962	173.835	33.044
202202	352.962	140.192	28.803
202203	240.048	113.923	21.781
202204	193.060	90.146	17.235
202205	183.846	84.514	16.158
202206	183.845	83.149	15.897
202207	179.413	79.848	15.266
202208	167.427	73.355	14.025
202209	160.436	69.133	13.218
202210	152.629	64.775	12.384
202211	152.629	63.734	12.185
202212	152.628	62.710	11.990
202301	101.763	41.203	7.878
202302	81.424	32.437	6.202
202303	43.620	17.110	3.271
TOTALES	90.068.834	64.741.970	12.281.016

Las
David 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

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. Liqueidez	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
201905	\$ 8.216.992	\$ (323.943)	\$ 210.807	\$ -	\$ 109.457	\$ 8.213.312

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
\$ 33.735.381	20-may-19	36,00%	\$ 1.012.061	\$ 7.201.251	\$ 8.213.312

(*) 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 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

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%)
may-19	7.836.815	708.948	7.201.251	1.012.061	26.534.130	95,06%	(4,94%)

(*) 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.



Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicial	150.199	140.109	387.718	120.314	638.054	360.519
INGRESOS						
Cobranzas	9.468.370,48	10.207.361,73	8.761.272,56	9.419.247,45	8.072.956,49	7.976.951,31
Creación Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIG6	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	19.830.360,70	13.536.619,04	11.904.278,87	10.493.336,92	11.135.859,34	10.036.524,45
Fondos Líquidos Disponibles	14.070.006,07	8.400.000,00	7.398.195,49	6.650.000,00	7.900.000,00	7.400.000,00
Fondo de Liquidez	5.760.354,63	5.136.619,04	4.506.083,38	3.843.536,92	3.235.859,34	2.636.524,45
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	29.298.731,18	23.743.980,77	20.665.551,43	19.912.784,37	19.208.815,83	18.013.475,76
EGRESOS						
Gastos	106.895,40	240.891,16	156.966,02	251.123,27	321.413,01	257.512,18
Pago de servicios	9.883.386,12	10.013.388,94	9.837.377,91	9.513.683,45	9.186.991,41	8.213.312,39
Inversiones	18.742.693,75	12.639.220,00	10.330.855,12	9.028.525,40	9.382.684,15	8.992.030,06
Fondos Líquidos Disponibles	13.800.000,00	8.300.000,00	6.600.000,00	5.900.000,00	6.850.000,00	7.000.000,00
Fondo de Liquidez	4.942.693,75	4.339.220,00	3.730.855,12	3.128.525,40	2.537.684,15	1.992.050,06
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	575.845,90	602.871,49	607.756,80	601.712,42	595.261,89	540.093,82
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	29.308.821,17	23.496.371,59	20.932.955,85	19.395.044,54	19.486.350,46	18.002.968,45
SALDO DE CUENTA	140.108,92	387.718,10	120.313,68	638.053,51	360.518,88	371.026,19

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 se han invertido los Fondos Líquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



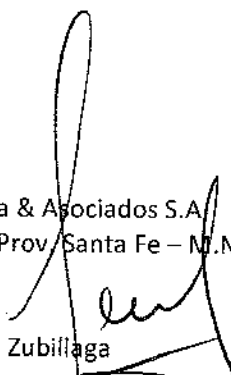
Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

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