

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"MIS SERIE X"
MAYO 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
MIS X (30-71617206-2)
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 fideicomitados, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero MIS X**.

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

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

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

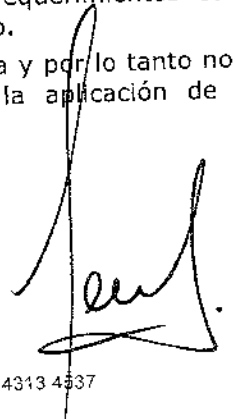
Responsabilidad del Fiduciante

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

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

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

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



I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

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

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

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

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

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

III) HALLAZGOS:

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

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 6.308. 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.

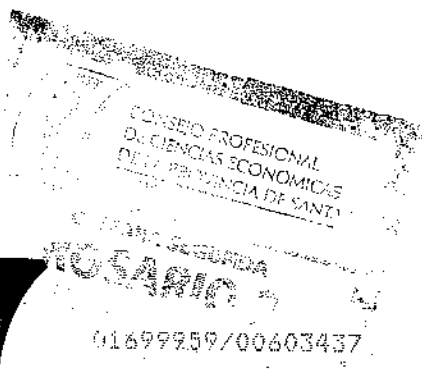
Adjuntamos al presente informe:

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



CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE LA PROVINCIA DE SANTA FE
C.P.C.E.

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 02338725

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

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA

2338725



CUADRO RESUMEN MIS X

	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019	31/05/2019
Cartera Vigente					
Operaciones	13.829	13.388	13.004	12.678	12.312
Cilientes	11.524	11.155	10.821	10.533	10.221
Ajuste por sdos menores \$ 1					
Saldo Nominal	\$ 278.899.521	\$ 246.320.838	\$ 229.520.146	\$ 214.757.273	\$ 198.275.969
Saldo Descontado	\$ 219.816.193	\$ 188.493.277	\$ 172.929.254	\$ 159.390.953	\$ 144.730.752
Variación Saldo Descontado	-7%	-7%	-8%	-8%	-9%
% Cobrado Acumulado	7%	14%	21%	27%	34%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-may-19

TOTAL

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNTORIO	TOTAL
FLUJO REAL							
Cobros del mes	13.460.600	1.268.665	12.191.934	10.807	1.808	494	13.450.287
Cobros de meses anteriores	783.332	60.669	722.663	1.334	122	3.833	785.831
Cobros Anticipados	2.237.373	491.770	1.745.603	560.840	337.707	1.364	1.677.896
	16.481.305	1.821.104	14.660.200	572.982	339.637	5.691	15.914.014

El Interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$ 1.481.467
Interes Bonificado	\$ 339.637
Total Interes	\$ 1.821.104

(*) 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	10.079.637	1.112.848	8.966.789	363.284	225.946	5.657	9.722.010
Total	10.079.637	1.112.848	8.966.789	363.284	225.946	5.657	9.722.010

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	1.973.213	198.932	1.774.281	2.442	1.740	-	1.970.771
Total	1.973.213	198.932	1.774.281	2.442	1.740	-	1.970.771

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	4.428.455	509.325	3.919.130	207.255	111.951	34	4.221.234
Total	4.428.455	509.325	3.919.130	207.255	111.951	33,98	4.221.234

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	16.481.305	1.821.104	14.660.200	572.982	339.637	5.691	15.914.014
Total	16.481.305	1.821.104	14.660.200	572.982	339.637	5.691	15.914.014




Daniel H. Zubillaga

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

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
01/05/2019	50.520					06/05/2019	06/05/2019	2.129.684		
02/05/2019	1.505.565	406	241	1.505.401		07/05/2019	07/05/2019	246.897		
03/05/2019	717.126	324	92	716.894		08/05/2019	08/05/2019	267.072		
04/05/2019	95.472	-	0	95.472		09/05/2019	09/05/2019	380.653		
05/05/2019	322.740	-	0	322.740		10/05/2019	10/05/2019	323.762		
06/05/2019	382.633	13.321	0	369.312		11/05/2019	11/05/2019	3.021.772		
07/05/2019	270.675	-	0	270.675		12/05/2019	12/05/2019	248.112		
08/05/2019	244.193	-	0	244.193		13/05/2019	13/05/2019	494.055		
09/05/2019	2.776.266	-	0	2.776.266		14/05/2019	14/05/2019	1.959.122		
10/05/2019	1.973.213	-	0	1.973.213		15/05/2019	15/05/2019	1.095.468		
11/05/2019	498.717	2.442	557	496.860		16/05/2019	16/05/2019	424.358		
12/05/2019	588.342	2.413	0	585.929		17/05/2019	17/05/2019	1.659.590		
13/05/2019	4.943.913	0	2.820	4.941.093		18/05/2019	18/05/2019	1.047.580		
14/05/2019	17.310	207.255,49	120	17.182,51		19/05/2019	19/05/2019	171.892		
15/05/2019	41.794	7.492,26	281	33,23		20/05/2019	20/05/2019	1.278.988		
16/05/2019	2.056.347	0,09	4.365	2.056,347		21/05/2019	21/05/2019	448.182		
17/05/2019		339.328,87				22/05/2019	22/05/2019			
18/05/2019						23/05/2019	23/05/2019			
19/05/2019						24/05/2019	24/05/2019			
20/05/2019						25/05/2019	25/05/2019			
21/05/2019						26/05/2019	26/05/2019			
22/05/2019						27/05/2019	27/05/2019			
23/05/2019						28/05/2019	28/05/2019			
24/05/2019						29/05/2019	29/05/2019			
25/05/2019						30/05/2019	30/05/2019			
26/05/2019						31/05/2019	31/05/2019			
27/05/2019						01/06/2019	01/06/2019			
28/05/2019						02/06/2019	02/06/2019			
29/05/2019						03/06/2019	03/06/2019			
30/05/2019						04/06/2019	04/06/2019			
31/05/2019						05/06/2019	05/06/2019			
TOTAL	16.484.827	572.982	8.477	15.920.322	15.914.014			15.892.436	(27.886)	6.308
COBRANZA NO IMPUTADA	6.308									

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

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

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	192.794
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-192.794
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	15.914.014
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	15.892.436
5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre	-21.578

COMENTARIOS

5.=1+2+4-3



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	10.069	186.499.545	136.345.150	15.412.564	151.757.714	94,25%	1.517.577
32 - 90	23	1.596.508	1.064.106	118.681	1.182.787	0,73%	59.139
91 - 180	129	10.179.916	7.321.497	759.546	8.081.043	5,02%	2.589.920
Total	10.221	198.275.969	144.730.752	16.290.791	161.021.543	100%	4.166.637

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	12.135	187.535.924	137.085.576	15.496.268	152.581.844	94,76%
32 - 90	25	1.672.785	1.082.277	120.707	1.202.984	0,75%
91 - 180	152	9.067.260	6.562.900	673.816	7.236.715	4,49%
Total	12.312	198.275.969	144.730.752	16.290.791	161.021.543	100%

Interés devengado del periodo Neto	3.587.800
31/05/2019	



Daniel H. Zubillaga

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	104.535.183	77.646.723	1.928.755	8.771.871
Total	104.535.183	77.646.723	1.928.755	8.771.871

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	14.701.035	12.021.285	324.213	1.359.278
Total	14.701.035	12.021.285	324.213	1.359.278

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	79.039.751	55.062.745	1.334.832	6.159.643
Total	79.039.751	55.062.745	1.334.832	6.159.643

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	198.275.969	144.730.752	3.587.800	16.290.791
Total	198.275.969	144.730.752	3.587.800	16.290.791



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Mes Vencimiento					
Meses Anteriores	0%	1,8%	2,4%	3,6%	4,1%
Mes Vto	96%	95,2%	95,1%	90,1%	92,1%
Subtotal Al Vto	96%	97,0%	97,5%	93,6%	96,3%
1 mes atraso	1,4%	1,6%	1,1%	5,0%	0,0%
2 meses atraso	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso	1,6%	1,8%	1,3%	5,0%	0,0%
Total Cobrado	97,3%	98,8%	98,8%	98,6%	96,3%
No Cobrado	2,7%	1,2%	1,2%	1,4%	3,7%
Teórico (\$ miles)	14.986	14.605	14.213	13.806	13.232

Ref: 00 Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-05-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INTERES DEVENGADO A COBRAR
201901	407.779	402.793	4.984
201902	181.465	175.024	6.441
201903	184.469	174.204	10.264
201904	210.057	193.758	16.299
201905	547.176	493.114	54.062
Verdadero	2.530.945	1.439.095	91.850
201906	13.567.537	12.014.857	1.552.680
201907	13.471.996	11.676.049	1.795.947
201908	13.243.088	11.198.650	2.044.438
201909	12.979.597	10.758.048	2.221.549
201910	12.674.154	10.280.396	2.393.758
201911	12.232.205	9.702.729	2.529.476
201912	11.367.674	8.824.119	2.543.555
202001	10.287.243	7.810.035	2.477.208
202002	9.358.367	6.949.364	2.409.003
202003	8.141.072	5.921.257	2.219.815
202004	7.333.067	5.102.636	2.230.431
202005	6.886.692	4.685.006	2.191.686
202006	6.311.189	4.200.408	2.110.781
202007	5.676.586	3.693.595	1.982.991
202008	4.518.466	2.871.018	1.647.448
202009	3.936.866	2.447.446	1.489.420
202010	3.703.906	2.251.571	1.452.335
202011	3.517.010	2.091.395	1.425.615
202012	3.336.842	1.940.970	1.395.872
202101	3.139.327	1.786.646	1.352.681
202102	3.097.846	1.727.787	1.320.059
202103	2.825.609	1.540.737	1.284.872
202104	2.515.494	1.341.090	1.174.404
202105	2.265.116	1.179.995	1.085.121
202106	1.956.037	997.636	958.401
202107	1.658.633	827.394	831.239
202108	1.310.797	639.712	671.085
202109	988.454	472.338	516.116
202110	863.950	450.638	413.312
202111	898.710	411.157	487.553
202112	796.349	356.467	439.882
202201	661.591	298.468	363.123
202202	571.622	245.173	326.449
202203	447.053	187.546	259.507
202204	415.819	170.654	245.165
202205	358.874	143.784	215.090
202206	327.792	128.504	199.288
202207	224.972	86.290	138.682
202208	195.906	73.125	122.781
202209	127.504	46.800	80.704
202210	130.250	43.211	87.039
202211	102.163	35.894	66.269
202212	98.745	34.273	64.472
202301	91.688	30.812	60.876
202302	80.947	26.662	54.285
202303	77.971	25.117	52.854
202304	66.415	20.951	45.464
202305	42.610	13.177	29.433
202306	13.791	4.158	9.633
TOTALES	198.275.969	144.730.752	16.250.791



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

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	
201902	\$ 16.035.239	\$ (652.272)	\$ 201.344	\$ -	\$ -	\$ 15.584.311
201903	\$ 15.561.472	\$ (421.226)	\$ 420.394	\$ -	\$ 156.969	\$ 15.717.609
201904	\$ 16.175.921	\$ (337.853)	\$ 304.157	\$ -	\$ 368.695	\$ 16.510.921
201905	\$ 14.508.523	\$ (582.406)	\$ 392.293	\$ -	\$ 370.403	\$ 14.688.812

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		Total
		Tasa (*)	Intereses	
\$ 146.500.000				
\$ 146.500.000	20-feb-19	46,92%	\$ 5.729.053	\$ 9.855.257
\$ 146.500.000	20-mar-19	38,75%	\$ 4.412.236	\$ 11.305.373
\$ 146.500.000	20-abr-19	38,75%	\$ 4.420.364	\$ 12.090.556
\$ 146.500.000	20-may-19	38,75%	\$ 4.529.953	\$ 10.158.860
				\$ 14.688.812

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 38 % y un máximo del 48 % 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

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

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

MES	TEÓRICO SEGUN PROSPECTO				REAL		SALDO CAPITAL REAL		% PAGO CAPITAL ACUM(**)	
	CAPITAL		INTERÉS(*)		CAPITAL		INTERÉS		DIF	
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	146.500.000	-	-	-
feb-19	9.834.624	4.639.167	9.855.257	5.729.053	9.855.257	5.729.053	136.644.743	100,21%	0,21%	
mar-19	11.147.107	4.327.737	11.305.373	4.412.236	11.305.373	4.412.236	125.339.369	100,85%	0,85%	
abr-19	11.089.568	3.974.745	12.090.556	4.420.364	12.090.556	4.420.364	113.248.813	103,68%	3,68%	
may-19	11.538.743	3.623.575	10.158.860	4.529.953	10.158.860	4.529.953	103.089.953	99,54%	(0,46%)	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 38% 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

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicial	39.737	748.397	127.098	2.138.940	373.781
INGRESOS					
Cobranzas	13.670.669,66	15.337.395,20	17.542.992,80	13.978.891,37	15.221.022,61
Creación Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIIG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	0,00	34.044.758,13	22.772.226,81	23.367.244,80	22.182.940,66
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	22.446.841,46	10.800.000,00	12.900.000,00	11.800.000,00
Fondo de Liquidez	0,00	11.597.916,67	11.972.226,81	10.467.244,80	10.382.940,68
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	13.670.669,66	49.382.153,33	40.315.219,61	37.346.136,17	37.403.963,29
EGRESOS					
Gastos	392.008,85	409.628,29	327.735,20	572.421,17	460.037,66
Pago de servicios	0,00	15.584.310,52	15.717.609,39	16.510.920,61	14.688.812,43
Inversiones	12.400.000,00	34.009.513,91	20.778.085,00	21.894.896,91	22.294.896,91
Fondos Líquidos Disponibles	12.400.000,00	22.400.000,00	10.650.000,00	11.900.000,00	12.300.000,00
Fondo de Liquidez	0,00	11.609.513,91	10.128.085,00	9.994.896,91	9.994.896,91
Devolución Fondo de Gastos	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
Devolución Fondo de Liquidez	0,00	0,00	1.479.948,29	133.056,44	0,00
Otros Egresos	170.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	12.962.008,85	50.003.452,72	38.303.377,88	39.111.295,13	37.443.747,00
SALDO DE CUENTA	748.397,45	127.098,06	2.138.939,79	373.780,83	333.997,12

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.

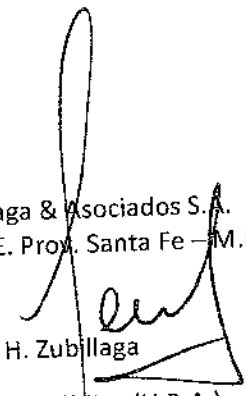


RATIFICACIÓN DE FIRMA

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