

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS**  
**"MIS SERIE VIII"**  
**SEPTIEMBRE 2019**

A los Señores Directores de  
**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**CUIT: 33-69371055-9**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**MIS VIII (33-71593337-9)**  
Domicilio Legal: Paraguay 777  
Ciudad de Rosario, Santa Fe

**Objeto del encargo**

A vuestro requerimiento, emitimos el presente informe, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los activos subyacentes fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero MIS VIII**.

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

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

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

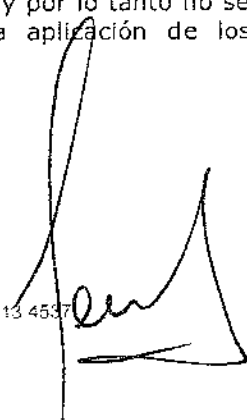
**Responsabilidad del Fiduciante**

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

**Responsabilidad del Agente de Control de Activos**

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

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



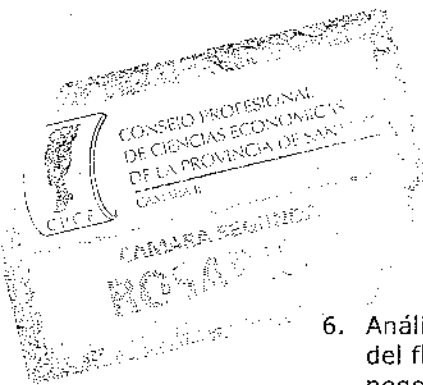
## **I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:**

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

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

## **II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:**

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



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

### **III) HALLAZGOS:**

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

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 245. Los resultados se exponen en el anexo IV) adjunto al presente informe.
2. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 2), del apartado anterior, 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.

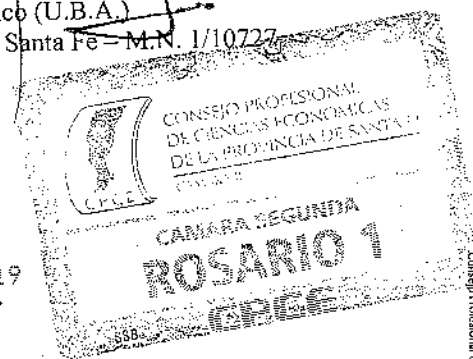
Adjuntamos al presente informe:

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.
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, 11 de Octubre 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



01718870/00619121

Rosario, 24/10/2019

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

ZUBILLAGA DANIEL HORACIO  
INSCRIPTO/A EN LA MATRÍCULA DE CONTADOR PÚBLICO Nº 10727 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6859 y 12135.  
LEGALIZACIÓN Nº 02384269

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

Dra. CP TOMASINI, YANINA VANESA

2384269



**CUADRO RESUMEN MIS VIII**

	30/04/2019	31/05/2019	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019
<b>Cartera Vigente</b>						
Operaciones	8.212	5.191	4.006	2.701	1.904	1.814
Clientes	7.577	4.931	3.851	2.600	1.814	1.734
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 194.037.435	\$ 77.787.667	\$ 71.397.552	\$ 65.900.965	\$ 56.836.631	\$ 53.132.272
Saldo Descontado	\$ 167.698.942	\$ 59.935.696	\$ 54.477.095	\$ 49.835.694	\$ 42.346.411	\$ 39.313.895
Variación Saldo Descontado		-9%	-9%	-9%	-8%	-7%
% Cobrado Acumulado		64%	68%	70%	75%	77%



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)**

AL: **30-sep-19**

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
<b>TOTAL</b>							
FLUJO REAL							
Cobros del mes	3.344.723	603.532	2.741.190	321	101	22	3.344.424
Cobros de meses anteriores	200.783	31.630	169.153	670	186	4.475	204.587
Cobros Anticipados	158.853	36.681	122.172	34.483	24.036	737	125.108
	<b>3.704.359</b>	<b>671.843</b>	<b>3.032.516</b>	<b>35.474</b>	<b>24.324</b>	<b>5.233</b>	<b>3.674.118</b>

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$	647.519
Interes Bonificado	\$	24.324
<b>Total Interes</b>	\$	<b>671.843</b>

(\*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 11/10/2019"

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA AMCL**

Análisis al 30-09-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	1.861.768	337.982	1.523.786	19.697	13.108	5.229	1.847.300
<b>Total</b>	<b>1.861.768</b>	<b>337.982</b>	<b>1.523.786</b>	<b>19.697</b>	<b>13.108</b>	<b>5.229</b>	<b>1.847.300</b>

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA CIRCULO POLICIAL**

Análisis al 30-09-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	89.097	15.949	73.148	-	-	-	89.097
<b>Total</b>	<b>89.097</b>	<b>15.949</b>	<b>73.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89.097</b>

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS**


Análisis al 30-09-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	1.753.494	317.912	1.435.582	15.777	11.216	5	1.737.722
<b>Total</b>	<b>1.753.494</b>	<b>317.912</b>	<b>1.435.582</b>	<b>15.777</b>	<b>11.216</b>	<b>5</b>	<b>1.737.722</b>

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA**

Análisis al 30-09-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	3.704.359	671.843	3.032.516	35.474	24.324	5.233	3.674.118
<b>Total</b>	<b>3.704.359</b>	<b>671.843</b>	<b>3.032.516</b>	<b>35.474</b>	<b>24.324</b>	<b>5.233</b>	<b>3.674.118</b>



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE  
AMCL**  
Análisis al 30-09-19

FECHA	MUTUAL	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA AMCL	COBRANZA IMPUTADA AMCL	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
02/09/2019	AMCL	44.892	4.377	0	40.504		03/09/2019	04/09/2019	34.995	(5.509)	
03/09/2019	AMCL	58.738	-	0	38.189		04/09/2019	05/09/2019	38.189	-	
04/09/2019	AMCL	60.515	-	0	55.286		05/09/2019	06/09/2019	123.238	7.336	
05/09/2019	AMCL	52.215	-	0	60.616		06/09/2019	07/09/2019	70.455	-	
06/09/2019	AMCL	18.240	-	0	18.240		07/09/2019	08/09/2019	1.040.465	-	
07/09/2019	AMCL	64.564	-	0	64.564		08/09/2019	09/09/2019	87.377	0	
08/09/2019	AMCL	975.505	-	-	87.377		09/09/2019	10/09/2019	9.511	689	
09/09/2019	AMCL	87.377	2.897.02	737	87.377		10/09/2019	11/09/2019	403.651	89.714	
10/09/2019	AMCL	10.997	0.15	4.00	31.857		11/09/2019	12/09/2019	3.561	(128.098)	
24/09/2019	AMCL	309.467	12.423	21	131.659		30/09/2019	01/10/2019	44.214	44.214	
27/09/2019	AMCL	144.060	-	-	-		01/10/2019	02/10/2019	1.855.641	6.341	
30/09/2019	AMCL	-	-	-	-		02/10/2019	03/10/2019	-	-	
<b>TOTAL</b>		<b>1.851.768</b>	<b>19.697</b>	<b>5.229</b>	<b>1.847.300</b>	<b>1.847.300</b>			<b>1.855.641</b>	<b>6.341</b>	
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>											

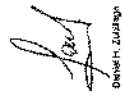
**COBRANZA POR DÍA  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE  
CIRCULO POLICIAL**  
Análisis al 30-09-19

FECHA	MUTUAL	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA CIRCULO POLICIAL	COBRANZA IMPUTADA CIRCULO POLICIAL	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
27/09/2019	CIRC POLIC	89.097	-	-	89.097		03/10/2019	24/09/2019	89.097	-	
<b>TOTAL</b>		<b>89.097</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89.097</b>	<b>89.097</b>			<b>89.097</b>	<b>-</b>	
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>											

**COBRANZA POR DÍA  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE  
MIS**  
Análisis al 30-09-19

FECHA	MUTUAL	LÍNEA	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA MIS	COBRANZA IMPUTADA MIS	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COBR. INFORMADA
27/09/2019	MIS	AMMSARÉ	713.375	2.215	4	711.164		02/10/2019	25/09/2019	833.195	112.021
27/09/2019	MIS	JUDICIALES	717.073	13.562	2	703.513		03/10/2019	24/09/2019	867.442	183.929
27/09/2019	MIS	MUPCH	122.649	-	-	122.649		03/10/2019	27/09/2019	150.525	22.876
27/09/2019	MIS	VIALES	195.633	-	-	126.849		03/10/2019	26/09/2019	236.922	41.291
<b>TOTAL</b>			<b>1.753.738</b>	<b>15.777</b>	<b>6</b>	<b>1.737.867</b>	<b>1.737.867</b>			<b>3.098.094</b>	<b>360.137</b>
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>											

(\*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zurbriggen



**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

<b>1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio</b>	<b>386</b>
<b>2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante</b>	<b>-386</b>
<b>3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas</b>	<b>3.674.118</b>
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	<b>4.042.832</b>
<b>5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre</b>	<b>368.713</b>

**COMENTARIOS**

5.-1+2+4-3



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEORICO

MES	MENSUALES				ACUMULADOS						
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Adjudicado	Puntaje Imputado	Vnom Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual	Real VM + Puntaje	Técno	Superávit - Déficit + Puntaje	% Cobr VN + Puntaje	% Cobr VN + Puntaje
07-2018-18	8.412.261	8.412.261	2.523	8.412.261	416.462	423.891	9.236.153	9.412.261	423.891	104,72%	104,72%
08-2018-18	8.112.270	8.112.270	2.277	8.112.270	471.641	471.641	19.727.460	18.824.572	897.889	104,72%	104,72%
09-2018-18	8.354.246	8.354.246	2.527	8.354.246	469.249	469.249	28.544.435	28.544.435	1.367.130	104,72%	104,72%
10-2018-18	8.036.253	8.036.253	2.407	8.036.253	413.833	413.833	36.850.407	36.850.407	1.952.216	104,72%	104,72%
11-2018-18	8.925.779	8.925.779	2.704	8.925.779	435.222	435.222	45.776.186	45.776.186	1.506.032	104,72%	104,72%
12-2018-18	8.275.210	8.275.210	2.516	8.275.210	430.723	430.723	57.745.780	57.745.780	1.793.372	104,72%	104,72%
01-2019-19	8.602.013	8.602.013	2.616	8.602.013	458.789	458.789	66.842.518	66.842.518	1.568.016	104,72%	104,72%
02-2019-19	8.288.475	8.288.475	2.495	8.288.475	455.170	455.170	75.614.029	75.614.029	1.144.414	104,72%	104,72%
03-2019-19	7.584.350	7.584.350	2.270	7.584.350	445.175	445.175	83.298.379	83.298.379	844.034	104,72%	104,72%
04-2019-19	7.413.151	7.413.151	2.270	7.413.151	453.966	453.966	90.711.535	90.711.535	755.514	104,72%	104,72%
05-2019-19	7.852.056	7.852.056	2.358	7.852.056	451.851	451.851	98.563.591	98.563.591	844.034	100,44%	100,44%
06-2019-19	7.931.948	7.931.948	2.358	7.931.948	451.851	451.851	106.495.539	106.495.539	844.034	100,44%	100,44%
07-2019-19	7.786.052	7.786.052	2.358	7.786.052	451.851	451.851	114.271.591	114.271.591	844.034	99,52%	99,52%
08-2019-19	7.685.496	7.685.496	2.358	7.685.496	451.851	451.851	122.057.087	122.057.087	844.034	98,25%	98,25%
09-2019-19	7.931.374	7.931.374	2.358	7.931.374	451.851	451.851	129.988.461	129.988.461	844.034	98,25%	98,25%
10-2019-19	5.946.777	5.946.777	1.597	5.946.777	446.787	446.787	135.935.238	135.935.238	844.034	98,25%	98,25%
11-2019-19	5.120.079	5.120.079	1.597	5.120.079	446.787	446.787	141.055.317	141.055.317	844.034	98,25%	98,25%
12-2019-19	4.248.432	4.248.432	1.597	4.248.432	446.787	446.787	145.303.754	145.303.754	844.034	98,25%	98,25%
01-2020-20	4.344.514	4.344.514	1.597	4.344.514	446.787	446.787	149.648.270	149.648.270	844.034	98,25%	98,25%
02-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	154.092.784	154.092.784	844.034	98,25%	98,25%
03-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	158.537.298	158.537.298	844.034	98,25%	98,25%
04-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	162.981.812	162.981.812	844.034	98,25%	98,25%
05-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	167.426.326	167.426.326	844.034	98,25%	98,25%
06-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	171.870.840	171.870.840	844.034	98,25%	98,25%
07-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	176.315.354	176.315.354	844.034	98,25%	98,25%
08-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	180.759.868	180.759.868	844.034	98,25%	98,25%
09-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	185.204.382	185.204.382	844.034	98,25%	98,25%
10-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	189.648.896	189.648.896	844.034	98,25%	98,25%
11-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	194.093.410	194.093.410	844.034	98,25%	98,25%
12-2020-20	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	198.537.924	198.537.924	844.034	98,25%	98,25%
01-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	202.982.438	202.982.438	844.034	98,25%	98,25%
02-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	207.426.952	207.426.952	844.034	98,25%	98,25%
03-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	211.871.466	211.871.466	844.034	98,25%	98,25%
04-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	216.315.980	216.315.980	844.034	98,25%	98,25%
05-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	220.760.494	220.760.494	844.034	98,25%	98,25%
06-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	225.205.008	225.205.008	844.034	98,25%	98,25%
07-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	229.649.522	229.649.522	844.034	98,25%	98,25%
08-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	234.094.036	234.094.036	844.034	98,25%	98,25%
09-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	238.538.550	238.538.550	844.034	98,25%	98,25%
10-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	242.983.064	242.983.064	844.034	98,25%	98,25%
11-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	247.427.578	247.427.578	844.034	98,25%	98,25%
12-2021-21	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	251.872.092	251.872.092	844.034	98,25%	98,25%
01-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	256.316.606	256.316.606	844.034	98,25%	98,25%
02-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	260.761.120	260.761.120	844.034	98,25%	98,25%
03-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	265.205.634	265.205.634	844.034	98,25%	98,25%
04-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	269.650.148	269.650.148	844.034	98,25%	98,25%
05-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	274.094.662	274.094.662	844.034	98,25%	98,25%
06-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	278.539.176	278.539.176	844.034	98,25%	98,25%
07-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	282.983.690	282.983.690	844.034	98,25%	98,25%
08-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	287.428.204	287.428.204	844.034	98,25%	98,25%
09-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	291.872.718	291.872.718	844.034	98,25%	98,25%
10-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	296.317.232	296.317.232	844.034	98,25%	98,25%
11-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	300.761.746	300.761.746	844.034	98,25%	98,25%
12-2022-22	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	305.206.260	305.206.260	844.034	98,25%	98,25%
01-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	309.650.774	309.650.774	844.034	98,25%	98,25%
02-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	314.095.288	314.095.288	844.034	98,25%	98,25%
03-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	318.539.802	318.539.802	844.034	98,25%	98,25%
04-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	322.984.316	322.984.316	844.034	98,25%	98,25%
05-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	327.428.830	327.428.830	844.034	98,25%	98,25%
06-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	331.873.344	331.873.344	844.034	98,25%	98,25%
07-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	336.317.858	336.317.858	844.034	98,25%	98,25%
08-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	340.762.372	340.762.372	844.034	98,25%	98,25%
09-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	345.206.886	345.206.886	844.034	98,25%	98,25%
10-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	349.651.400	349.651.400	844.034	98,25%	98,25%
11-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	354.095.914	354.095.914	844.034	98,25%	98,25%
12-2023-23	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	358.540.428	358.540.428	844.034	98,25%	98,25%
01-2024-24	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	362.984.942	362.984.942	844.034	98,25%	98,25%
02-2024-24	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	367.429.456	367.429.456	844.034	98,25%	98,25%
03-2024-24	3.444.514	3.444.514	1.597	3.444.514	446.787	446.787	371.873.970	371.873.970	844.034	98,25%	

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
Análisis al 30-09-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	1.592	43.756.658	32.140.807	7.245.172	39.385.980	82,23%	393.860
32 - 90	21	1.376.153	960.911	215.839	1.176.749	2,46%	58.837
91 - 180	13	1.084.505	786.457	172.555	959.012	2,00%	369.169
181 - 365	35	3.109.127	2.343.273	478.618	2.821.891	5,89%	1.650.255
> 365	73	3.805.829	3.082.448	473.094	3.555.542	7,42%	3.555.542
<b>Total</b>	<b>1.734</b>	<b>53.132.272</b>	<b>39.313.895</b>	<b>8.585.278</b>	<b>47.899.174</b>	<b>100%</b>	<b>6.027.663</b>

**ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN**  
Análisis al 30-09-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	1.656	43.869.355	32.226.462	7.264.476	39.490.938	82,45%
32 - 90	21	1.376.153	960.911	215.839	1.176.749	2,46%
91 - 180	17	1.093.991	794.101	174.186	968.286	2,02%
181 - 365	37	2.997.666	2.258.605	459.537	2.718.142	5,67%
> 365	83	3.795.107	3.073.817	471.241	3.545.058	7,40%
<b>Total</b>	<b>1.814</b>	<b>53.132.272</b>	<b>39.313.895</b>	<b>8.585.278</b>	<b>47.899.174</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del período Neto	<b>506.952</b>
30/09/2019	



Daniel H. Zubillaga

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
**AMCL**  
Análisis al 30-09-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descuento	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	18.306.319	13.959.347	180.505	3.106.077
<b>Total</b>	<b>18.306.319</b>	<b>13.799.347</b>	<b>180.505</b>	<b>3.106.077</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
**CIRCULO POLICIAL**  
Análisis al 30-09-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descuento	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	924.223	685.763	9.887	156.846
<b>Total</b>	<b>924.223</b>	<b>685.763</b>	<b>9.887</b>	<b>156.846</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
**LEV. 5.110**  
Análisis al 30-09-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descuento	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	4.798	2.051	2.747	2.747
<b>Total</b>	<b>4.798</b>	<b>2.051</b>	<b>2.747</b>	<b>2.747</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
**MIS**  
Análisis al 30-09-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descuento	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	31.886.922	24.516.735	308.460	5.119.652
<b>Total</b>	<b>31.886.922</b>	<b>24.516.735</b>	<b>308.460</b>	<b>5.119.652</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
**MIS**  
Análisis al 30-09-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descuento	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	51.132.272	39.313.893	506.962	1.565.278
<b>Total</b>	<b>51.132.272</b>	<b>39.313.893</b>	<b>506.962</b>	<b>1.565.278</b>



Comité de Vigilancia

**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

Mes Vencimiento	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
Meses Anteriores	9,3%	9,5%	9,9%	10,0%	10,9%	11,8%
Mes Vto	85,4%	84,6%	83,4%	81,9%	80,3%	78,9%
<b>Subtotal Al Vto</b>	<b>94,7%</b>	<b>94,1%</b>	<b>93,2%</b>	<b>91,9%</b>	<b>91,2%</b>	<b>90,6%</b>
1 mes atraso	2,1%	2,4%	2,6%	3,1%	3,0%	0,0%
2 meses atraso	0,4%	0,4%	0,3%	0,5%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,2%	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%
<b>Con atraso</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>97,5%</b>	<b>97,0%</b>	<b>96,2%</b>	<b>95,4%</b>	<b>94,2%</b>	<b>90,6%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>6.586</b>	<b>5.794</b>	<b>4.966</b>	<b>4.121</b>	<b>3.623</b>	<b>3.476</b>

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
Análisis al 30-09-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INTERÉS DEVENGADO A CORRER
2018/01	114.081	113.462	629
2018/05	117.486	115.520	1.966
2018/06	124.363	125.783	1.580
2018/07	134.330	128.791	5.599
2018/08	137.020	130.167	6.854
2018/09	138.564	129.728	8.836
2018/10	122.498	113.365	9.132
2018/11	127.954	117.078	10.879
2018/12	150.802	145.503	15.299
2019/01	173.371	155.114	18.256
2019/02	186.262	166.572	21.690
2019/03	193.477	174.448	24.034
2019/04	191.300	184.638	25.662
2019/05	204.027	174.795	29.231
2019/06	220.263	166.550	33.704
2019/07	226.943	150.104	36.841
2019/08	732.605	209.212	43.471
2019/09	3.327.906	325.495	72.310
<b>Vencido</b>	<b>3.327.906</b>	<b>2.852.332</b>	<b>357.974</b>
2019/10	1.628.276	2.938.542	662.663
2019/11	1.420.419	2.739.419	617.550
2019/12	3.203.924	2.537.312	571.988
2020/01	2.874.803	2.250.217	507.268
2020/02	2.704.971	2.093.300	471.870
2020/03	2.681.721	2.051.009	465.516
2020/04	2.670.140	2.020.653	447.146
2020/05	2.550.321	1.983.519	434.241
2020/06	2.603.608	1.926.269	415.574
2020/07	2.519.740	1.845.490	396.760
2020/08	2.433.141	1.755.787	384.428
2020/09	2.385.734	1.670.657	376.617
2020/10	2.363.079	1.441.678	324.989
2020/11	2.051.313	1.051.343	237.005
2020/12	1.526.666	720.682	162.509
2021/01	814.729	549.525	123.880
2021/02	882.740	569.379	132.865
2021/03	822.422	542.519	123.300
2021/04	812.551	530.670	119.494
2021/05	742.789	478.628	107.968
2021/06	627.603	400.252	76.279
2021/07	548.191	345.680	71.569
2021/08	510.157	326.348	70.888
2021/09	454.173	314.456	62.377
2021/10	390.291	276.701	53.014
2021/11	267.358	238.815	35.910
2021/12	194.988	174.638	25.889
2022/01	187.851	109.507	24.686
2022/02	195.653	108.285	24.411
2022/03	155.683	107.087	24.141
2022/04	162.595	99.176	22.857
2022/05	139.807	90.616	20.428
2022/06	139.807	76.936	17.344
2022/07	130.804	76.060	17.146
2022/08	115.504	75.217	16.956
2022/09	72.384	61.414	13.845
2022/10	18.646	36.071	9.186
2022/11	18.646	9.695	9.186
2022/12	18.646	9.695	9.186
<b>TOTALES</b>	<b>53.132.272</b>	<b>39.513.995</b>	<b>6.558.278</b>



**Operaciones Canceladas a Informar  
Análisis al 30-09-19**

(\*) 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					Rendimiento PF	Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento FCI	F. Liquidez			
201810	\$ 9.055.473	\$ (103.790)	\$ 308.809	\$ -	\$ 64.104	\$ 9.324.596	
201811	\$ 9.125.143	\$ (85.969)	\$ 290.123	\$ -	\$ 147.408	\$ 9.476.705	
201812	\$ 8.772.941	\$ (109.902)	\$ 205.520	\$ -	\$ 130.206	\$ 8.998.764	
201901	\$ 8.066.796	\$ (77.959)	\$ 214.623	\$ -	\$ 120.711	\$ 8.324.170	
201902	\$ 7.875.814	\$ (199.839)	\$ 271.890	\$ -	\$ 100.049	\$ 8.047.914	
201903	\$ 7.518.056	\$ (148.375)	\$ 174.923	\$ -	\$ 64.696	\$ 7.609.300	
201904	\$ 7.560.644	\$ (214.164)	\$ 129.514	\$ -	\$ 57.780	\$ 7.533.773	
201905	\$ 6.986.351	\$ (236.704)	\$ 150.267	\$ -	\$ 47.964	\$ 6.947.878	
201906	\$ 6.304.221	\$ (207.706)	\$ 184.891	\$ -	\$ 31.403	\$ 6.312.808	
201907	\$ 5.408.000	\$ (155.663)	\$ 146.548	\$ -	\$ 29.212	\$ 5.428.097	
201908	\$ 4.551.809	\$ (202.234)	\$ 158.041	\$ -	\$ 29.221	\$ 4.536.837	
201909	\$ 4.209.790	\$ (195.554)	\$ (77.584)	\$ -	\$ 27.530	\$ 3.964.182	

**Recálculo Aviso de Pago****VDF B.**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Capital	
\$ 12.743.092	21-jun-19	33,50%	\$ 817.564	\$ -	\$ 817.564
\$ 12.743.092	22-jul-19	33,50%	\$ 4.421.422	\$ 1.006.674	\$ 5.428.096
\$ 12.743.092	20-ago-19	33,50%	\$ 327.642	\$ 4.209.195	\$ 4.536.837
\$ 8.533.897	20-sep-19	33,50%	\$ 210.135	\$ 3.754.047	\$ 3.964.182

(\*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 350 puntos básicos con un mínimo de 25,5 % y un máximo del 33,5 % nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Periodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga



**Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico**

MES	VDF B						% PAGO CAPITAL	
	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	ACUM(**)	DIF	
	CAPITAL	INTERÉS(*)	CAPITAL	INTERÉS				
Saldo Inicial	-	-	-	-	12.743.092	-	-	
jun-19	1.935.468	3.791.070	-	817.564	12.743.092	0,00%	(100,00%)	
jul-19	5.207.176	229.662	1.006.674	4.421.422	11.736.418	14,09%	(85,91%)	
ago-19	4.398.456	119.009	4.209.195	327.642	7.527.223	45,19%	(54,81%)	
sep-19	1.201.992	25.543	3.754.047	210.135	3.773.176	70,39%	(29,61%)	

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 25,5% 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**

	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
Saldo Inicio	4.776.426	441.648	448.316	149.174	393.697	3.642.721
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	6.766.143,66	6.230.891,36	5.488.169,71	4.595.641,13	4.119.197,22	4.003.326,43
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	8.117.895,96	6.718.065,43	5.958.136,48	6.556.189,02	7.689.195,97	3.801.353,02
Acreditación de Inversiones	6.300.000,00	5.900.000,00	5.250.000,00	5.850.000,00	6.982.533,99	3.250.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	1.817.895,96	818.065,43	708.136,48	706.189,02	706.661,98	551.353,02
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	14.884.039,62	12.948.956,79	11.446.306,19	11.151.830,15	11.808.393,19	7.804.679,45
<b>TOTAL INGRESOS</b>						
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	235.917,63	207.029,48	154.986,00	201.557,12	195.029,12	123.953,41
Pago de servicios	7.533.773,36	6.947.877,61	6.312.808,47	5.428.096,33	4.536.836,60	3.964.181,55
Inversiones	10.987.491,70	5.677.653,97	5.277.653,98	5.277.653,98	3.675.863,33	6.963.601,00
Fondos Líquidos Disponibles	10.200.000,00	5.000.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00	3.150.000,00	6.700.000,00
Fondo de Liquidez	787.491,70	677.653,97	677.653,98	677.653,98	525.863,33	263.601,00
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	461.634,96	109.727,62	0,00	0,00	151.639,59	262.001,17
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	19.218.817,65	12.942.288,68	11.745.448,45	10.907.307,43	8.559.368,64	11.313.737,13
<b>SALDO DE CUENTA</b>	441.648,05	448.316,16	149.173,90	393.696,62	3.642.721,17	133.663,49

**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, cuotas partes 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 de Agente de Control y Revisión* de fecha 11 de Octubre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 11 de Octubre 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