

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS**  
**"MIS SERIE XI"**  
**OCTUBRE 2019**

A los Señores Directores de  
**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
**CUIT: 33-69371055-9**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**MIS XI (30-71635549-3)**  
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 XI**.

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.



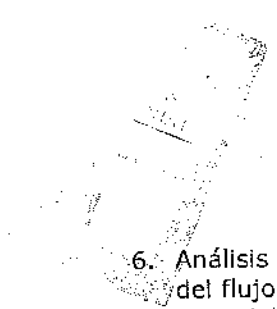
## **I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:**

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 \$ 5.134. 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**

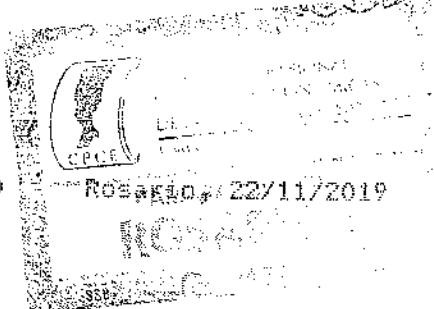
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

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 Noviembre de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.  
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – M.N. 7/339  
 Daniel H. Zubillaga  
 Contador Público (I.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.

01723385/00622890

Rosario, 22/11/2019

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. 4854 Y 12135.

LEGALIZACIÓN Nº

02396023

2396023

C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135 Dra. CP. TOMASINI, YANINA VANESA



**CUADRO RESUMEN MIS XI**

	31/05/2019	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019
<b>Cartera Vigente</b>	<b>Cartera Cediada</b>					
Operaciones	10.170	10.086	9.920	9.809	9.651	9.365
Clientes	8.477	8.399	8.271	8.208	8.095	7.886
Ajuste por sdbos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 169.585.044	\$ 158.093.226	\$ 145.841.762	\$ 133.725.883	\$ 122.337.909	\$ 109.986.686
Saldo Descontado	\$ 140.796.980	\$ 118.041.668	\$ 106.890.933	\$ 96.049.245	\$ 86.193.133	\$ 75.857.288
Variación Saldo Descontado	-8%	-8%	-9%	-10%	-10%	-12%
% Cobrado Acumulado	8%	16%	24%	32%	39%	46%



Daniel H. Zubillaga

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

AL: 31-oct-19

**TOTAL**

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
FLUJO REAL							
Cobros del mes	10.046.168	1.460.489	8.585.680	10.067	2.388	16	10.036.118
Cobros de meses anteriores	926.892	115.334	811.559	6.461	1.166	662	921.093
Cobros Anticipados	1.378.162	439.556	938.606	523.210	322.671	1.762	856.715
	<b>12.351.223</b>	<b>2.015.378</b>	<b>10.335.845</b>	<b>599.737</b>	<b>326.225</b>	<b>2.440</b>	<b>11.813.926</b>

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 1.689.153  
Interes Bonificado \$ 326.225  
**Total Interes \$ 2.015.378**

(\*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA AMCL**

Análisis al 31-10-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	6.600.917	1.034.709	5.566.208	241.423	152.064	2.084	6.361.578
Total	6.600.917	1.034.709	5.566.208	241.423	152.064	2.084	6.361.578

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA LEY 5110**

Análisis al 31-10-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.210.789	334.484	1.876.305	3.341	3.259	-	2.207.449
Total	2.210.789	334.484	1.876.305	3.341	3.259	-	2.207.449

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS**

Análisis al 31-10-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	3.539.516	646.184	2.893.332	294.973	170.902	356	3.244.899
Total	3.539.516	646.184	2.893.332	294.973	170.902	356	3.244.899

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA**

Análisis al 31-10-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	12.351.223	2.015.378	10.335.845	539.737	326.225	2.440	11.813.926
Total	12.351.223	2.015.378	10.335.845	539.737	326.225	2.440	11.813.926



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE  
AMCL**  
Análisis al 31-10-19

FECHA	MUTUAL	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNTORIOS	COBRANZA INFORMADA AMCL	COBRANZA IMPUTADA AMCL	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB. NO IMPUTADA
01/10/2019	AMCL	142,562	2,750	400	141,351	0	01/10/2019	01/10/2019	32,767	(107,585)	58
02/10/2019	AMCL	748,342	87	18	748,254	0	02/10/2019	04/10/2019	851,477	(103,223)	
03/10/2019	AMCL	208,689	151,504.01	0	360,193	208,689	03/10/2019	04/10/2019	351,184	38,997	
04/10/2019	AMCL	208,689	-	0	208,689	0	07/10/2019	07/10/2019	310,550	8,829	
05/10/2019	AMCL	83,319	55	0	83,319	0	08/10/2019	08/10/2019	240,209	25,095	
07/10/2019	AMCL	301,466	55	0	301,521	0	10/10/2019	10/10/2019	2,854,235	212,153	
08/10/2019	AMCL	215,225	101	0	215,124	0	11/10/2019	11/10/2019	32,979	830	
09/10/2019	AMCL	2,344,033	-	-	2,342,083	0	18/10/2019	18/10/2019	285,886	354,938	
10/10/2019	AMCL	38,979	1,820	1,084	39,799	39,799	20/10/2019	20/10/2019	205,747	(339,701)	
11/10/2019	AMCL	391,473	1,820	287	393,073	0	29/10/2019	29/10/2019	531,338	517,577	
12/10/2019	AMCL	545,617	456	287	545,449	0	31/10/2019	31/10/2019	268,045	(277,572)	
30/10/2019	AMCL	137,256	-	-	137,256	0	01/11/2019	01/11/2019	5,824,976	5,824,976	
31/10/2019	AMCL	873,660	82,000	275	791,910	0	01/11/2019	01/11/2019	5,824,976	5,824,976	
<b>TOTAL</b>		<b>6,000,973</b>	<b>241,423</b>	<b>2,084</b>	<b>6,361,824</b>	<b>6,361,824</b>					<b>58</b>
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>											

**COBRANZA POR DÍA  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE  
LEY 5110**  
Análisis al 31-10-19

FECHA	MUTUAL	LÍNEA	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNTORIOS	COBRANZA INFORMADA LEY 5110	COBRANZA IMPUTADA LEY 5110	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB. NO IMPUTADA
18/10/2019	LEY 5110	LEY 5110	2,180,850	3,341	-	2,186,850	2,186,850	18/10/2019	18/10/2019	2,100,650	86,200	-
20/10/2019	LEY 5110	LEY 5110	29,840	3,341	-	26,489	26,489	06/11/2019	06/11/2019	2,207,449	2,207,449	-
<b>TOTAL</b>			<b>2,210,690</b>	<b>3,341</b>	<b>3,341</b>	<b>2,213,339</b>	<b>2,213,339</b>					<b>-</b>
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>												

**COBRANZA POR DÍA  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE  
MIS**  
Análisis al 31-10-19

FECHA	MUTUAL	LÍNEA	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNTORIOS	COBRANZA INFORMADA MIS	COBRANZA IMPUTADA MIS	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB. NO IMPUTADA
28/10/2019	MIS	ANHEFAE	1,520,024	127,171	240	1,389,137	1,389,137	31/10/2019	31/10/2019	1,261,646	(127,491)	-
28/10/2019	MIS	AMPE	276,577	60,109	-	207,276	207,276	31/10/2019	30/10/2019	136,213	(65,063)	-
28/10/2019	MIS	ASOCIACIONES MUTUALES	638,786	12,787	-	626,000	626,000	31/10/2019	30/10/2019	705,435	(78,435)	-
28/10/2019	MIS	MURCAN	267,146	58,746	134	207,446	207,446	31/10/2019	30/10/2019	281,027	(73,581)	-
28/10/2019	MIS	MUTUAL MODOLO	158,516	158,516	-	158,516	158,516	31/10/2019	31/10/2019	208,257	(49,741)	-
<b>TOTAL</b>			<b>3,554,552</b>	<b>294,973</b>	<b>419</b>	<b>3,249,977</b>	<b>3,249,977</b>			<b>3,036,257</b>	<b>(218,720)</b>	<b>5,078</b>
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>												

(\*) Incluye bonificatoria





**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-377.600
2. Transferencia de cobranzas en defecto por el Fiduciante	377.600
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	11.813.926
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	11.644.684
5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre	-169.241

**COMENTARIOS**

5.=1+2+4-3



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES				ACUMULADOS				
	Valor Nominal Emprestado	Valor Nominal Impulsado Anticipado	Punto Impulsado	Vinom Teórico	Superávit - Déficit Mensual	Superávit - Déficit Mensual	Teórico	Real VN + Puntaje	Real VN + Puntaje
08-11-E	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	583.752	11.282.564	11.282.564	103,17%
09-11-E	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	1.167.504	22.511.924	22.511.924	102,07%
10-11-E	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	33.765.126	33.765.126	33.765.126	102,10%
11-11-E	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	44.927.698	44.927.698	44.927.698	102,12%
12-11-E	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	56.090.270	56.090.270	56.090.270	102,14%
01-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	67.252.842	67.252.842	67.252.842	102,16%
02-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	78.415.414	78.415.414	78.415.414	102,18%
03-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	89.577.986	89.577.986	89.577.986	102,20%
04-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	100.740.558	100.740.558	100.740.558	102,22%
05-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	111.903.130	111.903.130	111.903.130	102,24%
06-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	123.065.702	123.065.702	123.065.702	102,26%
07-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	134.228.274	134.228.274	134.228.274	102,28%
08-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	145.390.846	145.390.846	145.390.846	102,30%
09-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	156.553.418	156.553.418	156.553.418	102,32%
10-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	167.715.990	167.715.990	167.715.990	102,34%
11-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	178.878.562	178.878.562	178.878.562	102,36%
12-12	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	190.041.134	190.041.134	190.041.134	102,38%
01-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	201.203.706	201.203.706	201.203.706	102,40%
02-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	212.366.278	212.366.278	212.366.278	102,42%
03-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	223.528.850	223.528.850	223.528.850	102,44%
04-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	234.691.422	234.691.422	234.691.422	102,46%
05-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	245.853.994	245.853.994	245.853.994	102,48%
06-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	257.016.566	257.016.566	257.016.566	102,50%
07-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	268.179.138	268.179.138	268.179.138	102,52%
08-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	279.341.710	279.341.710	279.341.710	102,54%
09-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	290.504.282	290.504.282	290.504.282	102,56%
10-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	301.666.854	301.666.854	301.666.854	102,58%
11-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	312.829.426	312.829.426	312.829.426	102,60%
12-13	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	323.991.998	323.991.998	323.991.998	102,62%
01-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	335.154.570	335.154.570	335.154.570	102,64%
02-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	346.317.142	346.317.142	346.317.142	102,66%
03-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	357.479.714	357.479.714	357.479.714	102,68%
04-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	368.642.286	368.642.286	368.642.286	102,70%
05-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	379.804.858	379.804.858	379.804.858	102,72%
06-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	390.967.430	390.967.430	390.967.430	102,74%
07-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	402.129.998	402.129.998	402.129.998	102,76%
08-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	413.292.570	413.292.570	413.292.570	102,78%
09-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	424.455.142	424.455.142	424.455.142	102,80%
10-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	435.617.714	435.617.714	435.617.714	102,82%
11-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	446.780.286	446.780.286	446.780.286	102,84%
12-14	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	457.942.858	457.942.858	457.942.858	102,86%
01-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	469.105.430	469.105.430	469.105.430	102,88%
02-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	480.267.998	480.267.998	480.267.998	102,90%
03-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	491.430.570	491.430.570	491.430.570	102,92%
04-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	502.593.142	502.593.142	502.593.142	102,94%
05-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	513.755.714	513.755.714	513.755.714	102,96%
06-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	524.918.286	524.918.286	524.918.286	102,98%
07-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	536.080.858	536.080.858	536.080.858	103,00%
08-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	547.243.430	547.243.430	547.243.430	103,02%
09-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	558.405.998	558.405.998	558.405.998	103,04%
10-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	569.568.570	569.568.570	569.568.570	103,06%
11-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	580.731.142	580.731.142	580.731.142	103,08%
12-15	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	591.893.714	591.893.714	591.893.714	103,10%
01-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	603.056.286	603.056.286	603.056.286	103,12%
02-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	614.218.858	614.218.858	614.218.858	103,14%
03-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	625.381.430	625.381.430	625.381.430	103,16%
04-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	636.543.998	636.543.998	636.543.998	103,18%
05-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	647.706.570	647.706.570	647.706.570	103,20%
06-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	658.869.142	658.869.142	658.869.142	103,22%
07-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	670.031.714	670.031.714	670.031.714	103,24%
08-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	681.194.286	681.194.286	681.194.286	103,26%
09-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	692.356.858	692.356.858	692.356.858	103,28%
10-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	703.519.430	703.519.430	703.519.430	103,30%
11-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	714.681.998	714.681.998	714.681.998	103,32%
12-16	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	725.844.570	725.844.570	725.844.570	103,34%
01-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	737.007.142	737.007.142	737.007.142	103,36%
02-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	748.169.714	748.169.714	748.169.714	103,38%
03-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	759.332.286	759.332.286	759.332.286	103,40%
04-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	770.494.858	770.494.858	770.494.858	103,42%
05-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	781.657.430	781.657.430	781.657.430	103,44%
06-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	792.819.998	792.819.998	792.819.998	103,46%
07-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	803.982.570	803.982.570	803.982.570	103,48%
08-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	815.145.142	815.145.142	815.145.142	103,50%
09-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	826.307.714	826.307.714	826.307.714	103,52%
10-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	837.470.286	837.470.286	837.470.286	103,54%
11-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	848.632.858	848.632.858	848.632.858	103,56%
12-17	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	859.795.430	859.795.430	859.795.430	103,58%
01-18	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	870.957.998	870.957.998	870.957.998	103,60%
02-18	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	882.120.570	882.120.570	882.120.570	103,62%
03-18	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	893.283.142	893.283.142	893.283.142	103,64%
04-18	10.456.477	718.750	0,87	11.282.564	583.752	904.445.714	904.445.714		

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
Análisis al 31-10-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	7.816	107.306.321	73.858.978	13.336.460	87.195.438	97,41%	871.954
32 - 90	23	805.252	579.183	101.950	681.133	0,76%	34.057
91 - 180	47	1.875.113	1.419.128	213.703	1.632.831	1,82%	568.485
<b>Total</b>	<b>7.886</b>	<b>109.986.686</b>	<b>75.857.288</b>	<b>13.652.114</b>	<b>89.509.402</b>	<b>100%</b>	<b>1.474.496</b>

**ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN**  
Análisis al 31-10-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	9.262	107.616.007	74.076.314	13.375.707	87.452.021	97,70%
32 - 90	30	708.671	511.454	89.720	601.174	0,67%
91 - 180	73	1.662.008	1.269.520	186.687	1.456.207	1,63%
<b>Total</b>	<b>9.365</b>	<b>109.986.686</b>	<b>75.857.288</b>	<b>13.652.114</b>	<b>89.509.402</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del periodo Neto	2.616.976
31/10/2019	



Daniel H. Zubillaga

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
AMCL  
Análisis al 31-10-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	61.376.068	42.411.000	1.436.850	7.641.959
<b>Total</b>	<b>61.376.068</b>	<b>42.411.000</b>	<b>1.436.850</b>	<b>7.641.959</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
LEY 5.110  
Análisis al 31-10-19


Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	6.963.854	5.534.296	233.681	999.357
<b>Total</b>	<b>6.963.854</b>	<b>5.534.296</b>	<b>233.681</b>	<b>999.357</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
MIS  
Análisis al 31-10-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	41.646.764	27.911.992	946.445	5.010.797
<b>Total</b>	<b>41.646.764</b>	<b>27.911.992</b>	<b>946.445</b>	<b>5.010.797</b>

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
Análisis al 31-10-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	109.986.686	75.857.288	2.616.976	13.652.114
<b>Total</b>	<b>109.986.686</b>	<b>75.857.288</b>	<b>2.616.976</b>	<b>13.652.114</b>



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

Mes Vencimiento	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19
Meses Anteriores	0%	1,6%	2,3%	3,2%	3,8%	4,6%
Mes Vto	95%	89,0%	88,3%	92,3%	87,1%	91,4%
Subtotal Al Vto	95%	90,5%	90,5%	95,5%	90,9%	96,0%
1 mes atraso	3,8%	8,0%	8,0%	3,3%	7,9%	0,0%
2 meses atraso	0,4%	0,3%	0,5%	0,2%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,1%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,3%	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%
<b>Con atraso</b>	<b>4,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>99,2%</b>	<b>99,2%</b>	<b>99,1%</b>	<b>99,0%</b>	<b>98,8%</b>	<b>96,0%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>11.082</b>	<b>10.783</b>	<b>10.451</b>	<b>10.136</b>	<b>9.799</b>	<b>9.395</b>

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
Análisis al 31-10-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INTERES DEVENGADO A COBRAR
201905	91.767	90.535	1.219
201906	91.286	86.432	4.856
201907	96.323	88.869	7.434
201908	115.777	102.880	11.788
201909	133.662	116.728	16.933
201910	142.831	127.619	15.211
<b>Vencido</b>	<b>872.634</b>	<b>862.328</b>	<b>109.709</b>
201911	10.172.394	8.454.101	1.326.634
201912	9.679.792	7.831.295	1.446.171
202001	9.163.364	7.210.132	1.301.966
202002	8.225.179	6.297.363	1.137.173
202003	7.859.506	5.863.219	1.058.776
202004	6.939.243	5.035.907	909.380
202005	6.578.905	4.646.985	838.787
202006	6.292.489	4.220.447	780.182
202007	5.943.068	3.972.262	717.307
202008	5.731.672	3.725.179	672.690
202009	5.528.084	3.493.173	630.784
202010	4.707.820	2.892.660	522.355
202011	3.486.334	2.079.834	375.575
202012	2.695.993	1.509.425	272.571
202101	1.937.931	1.090.317	196.889
202102	1.257.537	692.328	125.201
202103	1.752.116	939.095	169.581
202104	1.289.977	668.861	120.763
202105	1.345.889	628.704	113.531
202106	1.124.352	551.268	99.547
202107	951.638	454.442	82.063
202108	896.661	417.281	75.352
202109	789.152	356.310	64.343
202110	756.671	332.479	60.039
202111	713.655	304.777	55.036
202112	633.956	263.639	47.608
202201	499.330	201.935	36.485
202202	393.530	154.695	27.931
202203	191.149	73.237	11.225
202204	184.301	68.710	12.408
202205	182.094	66.065	11.930
202206	140.585	58.088	10.486
202207	131.873	48.300	8.722
202208	125.709	43.987	7.943
202209	106.967	40.847	7.376
202210	106.729	34.461	6.223
202211	95.034	30.949	5.589
202212	87.965	28.446	5.137
202301	71.786	25.603	4.623
202302	71.786	20.318	3.669
202303	58.482	16.140	2.914
202304	55.116	14.791	2.671
202305	50.371	13.133	2.372
202306	35.918	9.123	1.647
202307	31.895	7.885	1.424
202308	21.356	5.129	936
202309	6.709	2.036	368
<b>TOTALES</b>	<b>109.956.646</b>	<b>75.857.488</b>	<b>13.652.114</b>



Daniel H. Zubillaga

**Operaciones Canceladas a Informar  
Análisis al 31-10-19**

(\*) 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 FCI	F. Liquidez	Rendimiento PF	
201906	\$ 11.876.176	\$ (697.948)	\$ 161.261	\$ -	\$ -	\$ 11.339.489
201907	\$ 11.190.749	\$ (407.042)	\$ 621.929	\$ -	\$ -	\$ 11.405.636
201908	\$ 11.768.003	\$ (403.515)	\$ 340.254	\$ -	\$ 349.348	\$ 12.054.090
201909	\$ 11.858.428	\$ (413.134)	\$ (236.706)	\$ -	\$ 370.870	\$ 11.579.458
201910	\$ 10.951.008	\$ (323.563)	\$ 255.522	\$ -	\$ 387.609	\$ 11.270.577

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDEA**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	Intereses	Capital	
\$ 96.000.000	05-jul-19	53,52%	\$ 4.281.776	\$ 7.057.713	\$ 11.339.489
\$ 88.942.287	22-jul-19	51,88%	\$ 3.845.057	\$ 7.560.580	\$ 11.405.636
\$ 81.381.707	20-ago-19	49,51%	\$ 3.357.545	\$ 8.696.546	\$ 12.054.090
\$ 72.685.162	20-sep-19	56,30%	\$ 3.410.291	\$ 8.169.168	\$ 11.579.458
\$ 64.515.994	21-oct-19	58,00%	\$ 3.118.273	\$ 8.152.304	\$ 11.270.577

(\*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 46,0% y un máximo del 58,0% 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	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES (%)	CAPITAL	INTERES		ACUM (**)	DIF
	Saldo Inicial	-	-	-	-	96.000.000	-
jul-19	6.644.778	3.680.000	7.057.713	4.281.776	88.942.287	106,21%	6,21%
jul-19	7.829.175	3.425.284	7.560.580	3.845.057	81.381.707	101,00%	1,00%
ago-19	8.080.428	3.125.165	8.696.546	3.357.545	72.685.162	103,37%	3,37%
sep-19	8.322.045	2.815.415	8.169.168	3.410.291	64.515.994	101,97%	1,97%
oct-19	8.507.991	2.496.404	8.152.304	3.118.273	56.363.691	100,64%	0,64%

VDF A

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 46,0% 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

	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19
Saldo inicio	242.070	125.452	988.035	465.207	9.542.833	161.926
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	11.623.400,19	11.319.625,08	10.780.297,50	12.327.955,69	10.303.710,40	12.099.213,01
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	9.200.000,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	0,00	0,00	23.650.000,00	28.611.039,48	17.765.288,09	21.050.460,29
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	23.650.000,00	19.036.738,11	8.600.000,00	13.163.841,02
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	9.574.301,37	9.165.288,09	7.896.619,27
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>11.623.400,19</b>	<b>11.319.625,08</b>	<b>43.630.297,50</b>	<b>40.938.995,17</b>	<b>28.068.998,49</b>	<b>33.149.673,30</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	690.017,90	407.042,21	394.314,99	404.338,12	316.066,21	475.013,72
Pago de servicios	0,00	0,00	22.745.125,15	12.064.090,36	11.579.458,38	11.270.576,89
Inversiones	11.050.000,00	10.050.000,00	20.609.200,00	18.104.310,51	25.554.380,88	19.754.380,88
Fondos Líquidos Disponibles	11.050.000,00	10.050.000,00	11.400.000,00	9.300.000,00	18.050.000,00	12.250.000,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	9.200.000,00	8.804.310,51	7.504.380,88	7.504.380,88
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	0,00	0,00	404.485,47	1.298.630,65	0,00	686.271,28
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>11.740.017,90</b>	<b>10.457.042,21</b>	<b>44.153.125,61</b>	<b>31.861.369,64</b>	<b>37.449.905,47</b>	<b>32.186.242,77</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>125.452,44</b>	<b>988.035,31</b>	<b>465.207,20</b>	<b>9.542.832,73</b>	<b>161.925,75</b>	<b>1.125.356,28</b>

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.



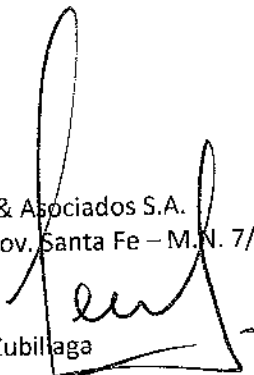
Gabriel H. Zubillaga

**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 Noviembre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 11 de Noviembre 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