

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL DE ACTIVOS
"MIS SERIE IX"
NOVIEMBRE 2019

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
MIS IX (30-71605061-7)
Domicilio Legal: Paraguay 777
Ciudad de Rosario, Santa Fe

Objeto del encargo

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

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

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

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

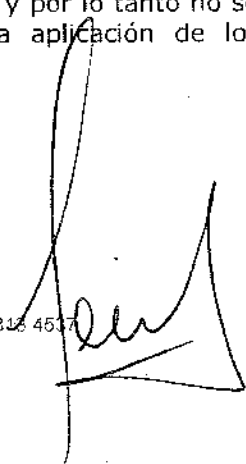
Responsabilidad del Fiduciante

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

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

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

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




I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

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

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

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

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

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

III) HALLAZGOS:

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

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, surge que no se han imputado \$ 159. 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.

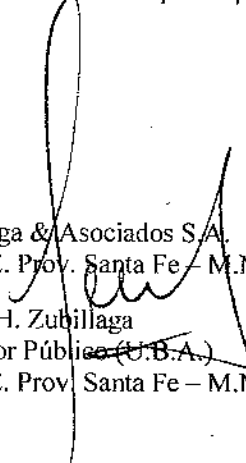
Otras cuestiones

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, 09 de Diciembre 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.A.M. 2011


01727421/00626625

Rosario, 16/12/2019

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 PUBLICO Nº 10727 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 y 12135.
LEGALIZACIÓN Nº 02409907

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



Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINA

2409907



CUADRO RESUMEN MIS IX

	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019
Cartera Vigente						
Operaciones	8.664	5.990	4.152	2.660	1.761	1.666
Cartera Cedida	8.031	5.685	4.026	2.581	1.688	1.595
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 81.648.518	\$ 74.307.896	\$ 67.314.624	\$ 61.348.830	\$ 56.561.292	\$ 52.405.725
Saldo Descontado	\$ 162.561.099	\$ 51.870.644	\$ 46.268.365	\$ 41.574.190	\$ 37.857.366	\$ 34.676.030
Variación Saldo Descontado	-11%	-10%	-11%	-10%	-9%	-8%
% Cobrado Acumulado	64%	68%	72%	74%	77%	79%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)


AL: 30-nov-19

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
TOTAL							
FLUJO REAL							
Cobros del mes	3.827.031	888.053	2.938.978	0	0	0	3.827.031
Cobros de meses anteriores	113.977	23.129	90.848	0	-	11.103	125.079
Cobros Anticipados	214.559	63.049	151.510	39.731	35.823	0	174.828
	4.155.567	974.231	3.181.336	39.732	35.823	11.103	4.126.938

El interes se compone de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 938.407
 Interes Bonificado \$ 35.823
Total Interes \$ 974.231

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA AMCL

Análisis al 30-11-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.031.093	478.042	1.553.051	28.941	25.592	128.43	2.002.280
Total	2.031.093	478.042	1.553.051	28.941	25.592	128	2.002.280

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA CIRCULO POLICIAL

Análisis al 30-11-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	93.889	21.654	72.235	-	-	-	93.889
Total	93.889	21.654	72.235	-	-	-	93.889

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS

Análisis al 30-11-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	2.030.585	474.535	1.556.050	10.791	10.231	10.974,96	2.030.769
Total	2.030.585	474.535	1.556.050	10.791	10.231	10.974,96	2.030.769

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 30-11-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	4.155.567	974.231	3.181.336	39.732	35.823	11.103	4.126.938
Total	4.155.567	974.231	3.181.336	39.732	35.823	11.103	4.126.938



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
AMCL**
Análisis al 30-11-19

FECHA	MUTUAL	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNTORIOS	COBRANZA INFORMADA AMCL	COBRANZA IMPUTADA AMCL	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
01/11/2019	AMCL	51,678		0	51,678		02/11/2019				
07/11/2019	AMCL	25,067			25,067		04/11/2019				
08/11/2019	AMCL	46,530		0	46,530		05/11/2019	30/11/2019	76,145	(46,520)	
09/11/2019	AMCL	65,407		0	65,407		06/11/2019	07/11/2019	46,531	(200,979)	
06/11/2019	AMCL	55,305		0	55,305		07/11/2019	10/11/2019	1,376,851	59,269	
07/11/2019	AMCL	1,266,942		0	1,266,942		10/11/2019	11/11/2019	1,376,851	59,269	
16/11/2019	AMCL	2,061	1		2,060		26/11/2019	26/11/2019	18,187	(448,313)	
26/11/2019	AMCL	2,061		128	201,630		27/11/2019	02/12/2019	32,317		
29/11/2019	AMCL	282,150	26,904,18		281,589		02/12/2019	04/12/2019	110,719		
30/11/2019	AMCL	135,295			135,295						
TOTAL		2,531,093	26,941	128	2,031,260	2,002,280			2,002,280	4,118	
COBRANZA NO IMPUTADA											

**COBRANZA POR DÍA
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
CIRCULO POLICIAL**
Análisis al 30-11-19

FECHA	MUTUAL	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNTORIOS	COBRANZA INFORMADA POLICIAL	COBRANZA IMPUTADA POLICIAL	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
28/11/2019	CIRC POLICIAL	93,885			93,885		02/12/2019	28/11/2019	92,889		
TOTAL		93,885			93,885	93,885			92,889		
COBRANZA NO IMPUTADA											

**COBRANZA POR DÍA
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
MIS**
Análisis al 30-11-19

FECHA	MUTUAL	LÍNEA	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNTORIOS	COBRANZA INFORMADA MIS	COBRANZA IMPUTADA MIS	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
27/11/2019	MIS	ANEXOS JUDICIALES	1,863,380	5,127	11,126	1,088,093		02/12/2019	27/11/2019	1,087,966		59,871
27/11/2019	MIS	MURCH	866,416	5,184		0		02/12/2019	28/11/2019	861,074		142,081
27/11/2019	MIS	VIAJES	307,179			107,179		02/12/2019	28/11/2019	128,128		20,849
TOTAL			2,036,975	10,311	11,126	1,095,272	2,036,766			2,200,821		359
COBRANZA NO IMPUTADA												

P3 In RUC Bonificaciones



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	263.216
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-263.216
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	4.126.938
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	4.343.108
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	216.170

COMENTARIOS

5.=1+2+4-3




Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES					ACUMULADOS								
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Imputado Anticipado	Punt Imputado	Vnom Teórico	Superavit - Déficit Mensual	Superavit - Déficit Mensual +	% Cobr VN	% Oobr VN + Punitivos	Real (VANOM)	Real VN + Punitivos	Teórico	Superavit - Déficit Mensual	Superavit - Déficit + Punitivos	% Cobr Acum (VANOM)
Jul-16	3.795.856	1.827.935	1.241	9.956.377	877.354	875.606	106,75%	106,75%	10.841.983	9.866.377	9.866.377	875.606	108,25%	108,25%
ago-16	3.795.856	3.174.097	399	9.956.378	684.117	685.015	106,86%	106,87%	21.489.236	21.494.376	19.932.355	1.560.631	107,81%	107,81%
sep-16	3.795.856	4.520.258	1.131	9.956.378	150.193	151.227	101,51%	101,57%	31.575.908	31.581.179	29.860.231	1.710.677	105,21%	105,21%
oct-16	3.795.856	5.866.419	232	9.956.378	138.756	139.296	101,41%	101,41%	41.578.370	41.584.180	39.735.936	1.848.433	104,64%	104,64%
nov-16	3.795.856	7.212.580	374	9.956.378	119.517	120.057	97,84%	97,84%	51.154.935	51.160.995	48.520.634	1.633.922	103,30%	103,30%
dic-16	3.795.856	8.558.741	516	9.956.378	100.269	100.809	99,75%	99,75%	60.819.625	60.825.453	58.231.058	1.595.569	102,68%	102,68%
ene-17	3.795.856	9.904.902	658	9.956.378	81.021	81.561	98,75%	98,75%	70.520.319	70.526.147	68.915.352	1.610.795	101,73%	101,73%
feb-17	3.795.856	1.127.063	199	9.956.378	62.774	63.314	98,26%	98,26%	80.221.012	80.226.840	78.991.604	1.235.236	101,73%	101,73%
mar-17	3.795.856	2.473.224	340	9.956.378	44.026	44.566	97,54%	97,54%	90.115.130	90.120.958	88.977.721	1.143.237	101,13%	101,13%
abr-17	3.795.856	3.819.385	481	9.956.378	25.779	26.319	98,34%	98,34%	97.078.130	97.083.958	95.953.884	1.130.074	101,13%	101,13%
may-17	3.795.856	5.165.546	622	9.956.378	7.022	7.562	92,58%	92,58%	105.036.237	105.042.065	103.689.575	1.352.490	101,83%	101,83%
jun-17	3.795.856	6.511.707	763	9.956.378	(133.748)	(132.208)	101,46%	101,46%	113.057.086	113.062.914	111.754.456	1.308.458	100,73%	100,73%
Jul-17	3.795.856	7.857.868	904	9.956.378	(115.458)	(113.918)	93,10%	93,10%	126.340.074	126.345.902	124.946.748	1.399.154	100,30%	100,30%
ago-17	3.795.856	9.204.029	1.045	9.956.378	(376.679)	(375.139)	94,80%	94,80%	137.241.861	137.247.689	135.848.003	1.399.686	100,30%	100,30%
sep-17	3.795.856	1.050.190	1.186	9.956.378	(389.494)	(387.954)	93,65%	93,65%	133.076.381	133.082.209	131.749.017	1.333.192	99,36%	99,36%
oct-17	3.795.856	2.196.351	1.327	9.956.378	(437.393)	(435.853)	91,17%	91,17%	137.601.023	137.606.851	136.309.922	1.296.929	99,63%	99,63%
nov-17	3.795.856	3.542.512	1.468	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
dic-17	3.795.856	4.888.673	1.609	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
ene-18	3.795.856	6.234.834	1.750	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
feb-18	3.795.856	7.580.995	1.891	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
mar-18	3.795.856	8.927.156	2.032	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
abr-18	3.795.856	1.032.817	2.173	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
may-18	3.795.856	2.378.978	2.314	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
jun-18	3.795.856	3.725.139	2.455	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
Jul-18	3.795.856	5.071.300	2.596	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
ago-18	3.795.856	6.417.461	2.737	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
sep-18	3.795.856	7.763.622	2.878	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
oct-18	3.795.856	9.109.783	3.019	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
nov-18	3.795.856	1.045.944	3.160	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
dic-18	3.795.856	1.192.105	3.301	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	99,34%	99,34%
Total	3.795.856	1.192.105	3.301	9.956.378	(432.031)	(430.491)	90,50%	90,50%	141.916.858	141.922.686	140.618.851	(1.303.835)	197.386.618	100,30%

Valor Nominal Imputado Anticipado	141.916.858	197.386.618
Valor Nominal Cedido	141.916.858	197.386.618
% Cobrado Anticipado	100,00%	140,58%



ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-11-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	1.515	48.280.957	31.629.069	9.825.322	41.454.391	91,66%	414.544
32 - 90	10	242.136	164.172	50.589	214.760	0,47%	10.738
91 - 180	9	430.695	304.468	89.318	393.786	0,87%	165.435
181 - 365	19	1.823.765	1.264.051	346.327	1.610.378	3,56%	978.353
365	42	1.628.173	1.314.271	240.073	1.554.344	3,44%	1.554.344
Total	1.595	52.405.725	34.676.030	10.551.629	45.227.659	100%	3.123.414

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-11-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	1.581	48.390.659	31.704.035	9.848.610	41.552.645	91,87%
32 - 90	10	242.136	164.172	50.589	214.760	0,47%
91 - 180	10	430.695	304.468	89.318	393.786	0,87%
181 - 365	19	1.814.254	1.257.616	344.328	1.601.944	3,54%
365	46	1.527.982	1.245.740	218.784	1.464.523	3,24%
Total	1.666	52.405.725	34.676.030	10.551.629	45.227.659	100%

Interés devengado del periodo Neto	694.971
30/11/2019	



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
AMCL
Análisis al 30-11-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	18.880.455	12.907.708	263.637	2.003.712
TOTAL	18.880.455	12.907.708	263.637	4.003.732

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
CIRCULO POLICIAL
Análisis al 30-11-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	1.027.194	704.211	15.034	218.764
TOTAL	1.027.194	704.211	15.034	218.764

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
LEV 5.110
Análisis al 30-11-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	2.314	486	1.828	1.828
TOTAL	2.314	486	1.828	1.828

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
MIS
Análisis al 30-11-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	32.495.763	21.083.626	416.306	6.327.304
TOTAL	32.495.763	21.083.626	416.306	6.327.304

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 30-11-19

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Período	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	52.405.723	34.676.030	694.971	10.551.629
TOTAL	52.405.723	34.676.030	694.971	10.551.629



COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
Mes Vencimiento						
Meses Anteriores	6,7%	7,8%	8,2%	9,2%	10,2%	11,2%
Mes Vto	90,5%	89,4%	88,7%	87,4%	85,6%	84,1%
Subtotal Al Vto	97,1%	97,3%	96,9%	96,6%	95,7%	95,3%
1 mes atraso	1,2%	1,0%	1,1%	1,0%	1,5%	0,0%
2 meses atraso	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso	1,4%	1,2%	1,2%	1,1%	1,5%	0,0%
Total Cobrado	98,5%	98,5%	98,1%	97,7%	97,3%	95,3%
No Cobrado	1,5%	1,5%	1,9%	2,3%	2,7%	4,7%
Teórico (\$ miles)	6.571	6.402	5.862	4.938	4.043	3.493

Ref: 374 Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-11-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	DESCONTADO	SALDO DESCONTADO	INT DEV A COBRAR
201807	85,387	84,851	436	
201808	75,466	73,900	1,567	
201809	68,301	65,825	2,476	
201810	68,787	64,917	3,871	
201811	65,045	60,461	4,584	
201812	66,417	60,721	5,696	
201901	84,245	75,739	8,506	
201902	106,680	94,503	12,177	
201903	119,851	104,408	15,444	
201904	124,272	106,450	17,822	
201905	115,401	97,293	18,109	
201906	118,341	98,154	20,187	
201907	119,780	97,821	21,959	
201908	119,840	112,451	7,389	
201909	141,785	112,187	29,599	
201910	142,286	110,762	31,525	
201911	213,382	163,309	49,983	
Vencido	1,855,668	1,653,640	271,527	
201912	3,808,056	2,877,963	894,023	
202001	3,694,244	2,746,571	853,276	
202002	3,561,991	2,605,510	809,405	
202003	3,275,906	2,359,689	733,086	
202004	2,951,242	2,091,468	649,717	
202005	2,729,158	1,904,269	591,564	
202006	2,596,611	1,782,549	553,751	
202007	2,579,623	1,742,886	541,430	
202008	2,515,444	1,673,478	519,558	
202009	2,330,243	1,573,724	473,347	
202010	2,141,386	1,378,209	428,142	
202011	2,023,048	1,286,924	397,921	
202012	1,925,073	1,199,589	372,654	
202101	1,901,849	1,166,293	362,310	
202102	1,577,109	951,343	295,536	
202103	1,557,595	926,161	287,713	
202104	1,044,432	606,647	189,367	
202105	833,316	478,714	148,713	
202106	664,639	375,471	116,641	
202107	659,300	366,800	113,947	
202108	659,301	380,911	112,117	
202109	614,964	331,253	102,905	
202110	581,843	308,576	95,860	
202111	520,304	271,554	84,358	
202112	404,877	207,932	64,594	
202201	387,497	195,794	60,824	
202202	387,498	192,562	59,820	
202203	346,823	169,848	52,763	
202204	284,716	137,252	42,638	
202205	240,045	113,923	35,390	
202206	193,050	90,146	28,004	
202207	183,845	84,514	26,254	
202208	183,845	83,149	25,830	
202209	179,413	79,848	24,805	
202210	167,427	73,355	22,788	
202211	160,436	69,133	21,476	
202212	152,629	64,775	20,122	
202301	152,629	63,734	19,759	
202302	152,628	62,710	19,481	
202303	101,763	41,203	12,800	
202304	81,424	32,437	10,077	
202305	43,620	17,110	5,315	
TOTALES	52,405,725	34,678,630	10,551,639	



David H. Zubillaga

**Operaciones Canceladas a Informar
Análisis al 30-11-19**

(*) 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	Cobranza	Gastos	Monto a Distribuir			Rendimiento PF	Total Para el pago
			Rendimiento FCI	F. Liquidez			
201812	\$ 9.576.818	\$ (143.310)	\$ 219.204	\$	\$ 230.673	\$ 9.883.386	
201901	\$ 9.665.355	\$ (111.833)	\$ 232.312	\$	\$ 227.555	\$ 10.013.389	
201902	\$ 9.560.052	\$ (245.226)	\$ 323.697	\$	\$ 198.854	\$ 9.837.378	
201903	\$ 9.310.966	\$ (160.693)	\$ 213.707	\$	\$ 149.704	\$ 9.513.683	
201904	\$ 9.131.400	\$ (254.249)	\$ 190.344	\$	\$ 119.496	\$ 9.186.991	
201905	\$ 8.216.992	\$ (323.943)	\$ 210.807	\$	\$ 109.457	\$ 8.213.312	
201906	\$ 8.013.130	\$ (259.502)	\$ 216.270	\$	\$ 104.095	\$ 8.073.993	
201907	\$ 8.024.368	\$ (186.875)	\$ 184.339	\$	\$ 82.526	\$ 8.104.358	
201908	\$ 7.285.417	\$ (271.741)	\$ 222.549	\$	\$ 55.009	\$ 7.291.234	
201909	\$ 6.903.694	\$ (238.227)	\$ (120.866)	\$	\$ 36.069	\$ 6.580.670	
201910	\$ 5.841.842	\$ (156.936)	\$ 139.056	\$	\$ 33.614	\$ 5.857.575	
201911	\$ 4.726.382	\$ (204.188)	\$ 136.829	\$	\$ 36.299	\$ 4.695.322	

Recálculo Aviso de Pago

VDF B

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar		
		Tasa (*)	Intereses	Capital
\$ 10.788.908	20-sep-19	38,00%	\$ 1.646.828	\$ 1.646.828
\$ 10.788.908	21-oct-19	38,00%	\$ 3.477.595	\$ 2.379.981
\$ 8.408.927	20-nov-19	38,00%	\$ 266.283	\$ 4.429.039
				\$ 4.695.322

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 350 puntos básicos con un mínimo de 30 % y un máximo del 38% 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	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	10.788.908	-	-
sep-19	2.493.092	3.776.118	-	1.646.828	10.788.908	0,00%	(100,00%)
oct-19	5.585.205	207.395	2.379.981	3.477.595	8.408.927	29,46%	(70,54%)
nov-19	2.710.611	67.765	4.429.039	266.283	3.979.888	63,11%	(36,89%)

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 30% 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

	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19
Saldo Inicial	371.026	148.075	397.694	6.387.316	143.298	460.416
INGRESOS						
Cobranzas	7.750.601,28	8.016.386,35	6.729.391,22	5.860.197,14	5.171.598,75	3.802.415,65
Creación Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de IIGG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acreditación de Inversiones	8.975.932,45	10.403.543,41	12.819.402,86	5.907.699,05	7.181.590,37	4.796.347,75
Fondos Liquidos Disponibles	6.900.000,00	8.900.000,00	11.904.623,38	5.200.000,00	6.470.487,46	4.100.000,00
Fondo de Liquidez	2.075.932,45	1.503.543,41	914.779,48	707.699,05	711.102,91	696.347,75
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	16.726.533,73	18.419.929,76	19.548.794,08	11.767.896,19	12.353.189,12	8.598.763,40
EGRESOS						
Gastos	185.431,80	270.861,00	237.552,59	156.262,11	203.522,68	159.990,14
Pago de servicios	8.073.993,03	8.104.358,48	7.291.233,92	6.580.670,25	5.857.575,48	4.695.322,01
Inversiones	8.144.212,00	9.230.591,24	5.824.981,31	11.274.981,30	5.966.372,70	3.765.390,07
Fondos Liquidos Disponibles	6.700.000,00	8.350.000,00	5.150.000,00	10.600.000,00	5.300.000,00	3.450.000,00
Fondo de Liquidez	1.444.212,00	880.591,24	674.981,31	674.981,30	666.372,70	315.390,07
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva Impositivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Liquidez	545.847,69	564.500,52	205.404,53	0,00	8.600,28	350.632,28
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	16.949.484,52	18.170.311,24	13.559.172,35	18.011.913,66	12.036.071,14	8.971.334,50
SALDO DE CUENTA	148.075,40	397.693,92	6.387.315,65	143.298,18	460.416,16	87.845,06

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 Liquidos 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 inversion 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 Liquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



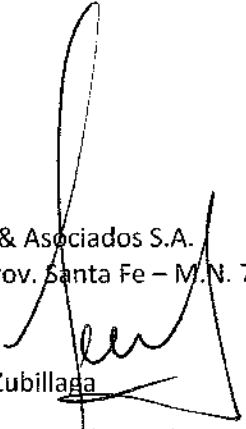
Daniel H. Zubillaga

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 09 de Diciembre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 09 de Diciembre 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