

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE
EL FIDEICOMISO FINANCIERO MIS SERIE X
FEBRERO 2020**

A los Señores Directores de
ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
CUIT: 33-69371055-9
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
MIS X (30-71617206-2)
Domicilio Legal: Paraguay 777
Ciudad de Rosario, Santa Fe

Objeto del encargo

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

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

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

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

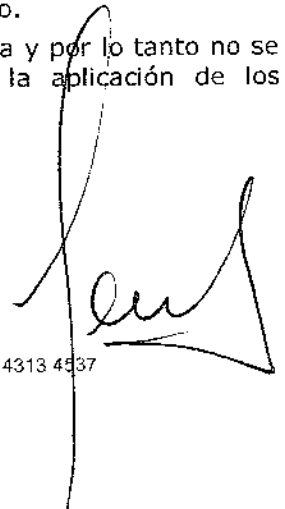
Responsabilidad del Fiduciante

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

Responsabilidad del Agente de Control de Activos

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

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



I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

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

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

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

1. Verificar que la cobranza informada por el Agente de Cobro pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la cobranza informada, coincidan con los importes acreditados por los Agentes de Recaudación en la Cuenta Fiduciaria, para el mes bajo análisis.
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3.3 del Suplemento de Prospecto, Agentes de Recaudación y/o los Agentes de Percepción de Cobranzas depositarán en la Cuenta Recaudadora, los fondos correspondientes a las cobranzas de los Créditos Cedidos, dentro de los 3 (tres) días hábiles de percibidos los fondos por los Agentes de Recaudación.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera al cierre del período bajo análisis. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Calcular los intereses devengados a cobrar incluidos en la cuota, al cierre de cada mes de la cartera resultante, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Estimar las 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 los pagos 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 \$ 5.467. 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.

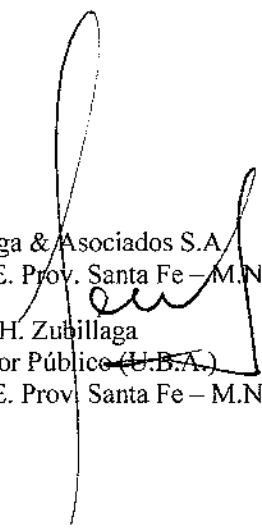
Otras cuestiones

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, 13 de Marzo de 2020.



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

CUADRO RESUMEN MIS X

	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019	31/12/2019	31/01/2020	29/02/2020
Cartera Vigente	Cartera Cedida					
Operaciones	13.829	11.060	10.716	9.580	6.522	4.539
Cilios	11.524	9.248	8.984	8.144	5.613	3.691
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 278.899.521	\$ 142.119.553	\$ 128.579.296	\$ 116.890.922	\$ 95.540.784	\$ 86.663.258
Saldo Descontado	\$ 219.816.193	\$ 97.051.923	\$ 86.180.711	\$ 76.932.674	\$ 60.687.447	\$ 54.153.336
Variación saldo Descontado	-10%	-11%	-11%	-11%	-11%	-11%
% Cobrado Acumulado	56%	61%	65%	69%	72%	75%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: **29-feb-20**

TOTAL

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
FLUJO REAL							
Cobros del mes	8.026.876	2.065.664	5.961.211	3.453	1.199	134	8.023.556
Cobros de meses anteriores	196.773	46.597	150.176	3.504	1.093	5.294	198.564
Cobros Anticipados	653.878	231.154	422.724	172.425	134.816	10.989	492.441
	8.877.527	2.343.416	6.534.111	179.382	137.108	16.417	8.714.561

El interés se compone de la siguiente manera:

Interés cobrado \$ 2.206.307
 Interés Bonificado \$ 137.108
Total Interés \$ 2.343.416

(*) Incluye bonificaciones

Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA AMCL

Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	4.913.720	1.263.469	3.650.251	32.659	26.723	15.002	4.896.063
Total	4.913.720	1.263.469	3.650.251	32.659	26.723	15.002	4.896.063

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA LEY 5110

Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	589.685	154.603	435.082	-	-	-	589.685
Total	589.685	154.603	435.082	-	-	-	589.685

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA MIS

Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	3.374.122	925.344	2.448.778	146.723	110.385	1.415	3.228.814
Total	3.374.122	925.344	2.448.778	146.723	110.385	1.415	3.228.814

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA

Análisis al 29-02-20

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	INTERES BONIFICADO	PUNITORIO	TOTAL
SANTA FE	8.877.527	2.343.416	6.534.111	179.382	137.108	16.417	8.714.561
Total	8.877.527	2.343.416	6.534.111	179.382	137.108	16.417	8.714.561



**COBRANZA POR DÍA
 PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
 ANCL**
 Análisis al 29-02-20

FECHA	MUTUAL	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA ANCL	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
01/02/2020	ANCL	70.289	9.003	3.086	70.289	03/02/2020	04/02/2020	106.312	(31.684)	
03/02/2020	ANCL	124.234	1.996	681	124.234	05/02/2020	06/02/2020	194.981	(97.250)	
05/02/2020	ANCL	152.857	-	0	152.857	06/02/2020	07/02/2020	257.574	(104.717)	
07/02/2020	ANCL	168.112	-	0	168.112	10/02/2020	10/02/2020	163.131	(5.581)	
08/02/2020	ANCL	48.910	-	0	48.910	10/02/2020	11/02/2020	2.617.021	1.666.474	
10/02/2020	ANCL	2.386.638	-	894	2.386.638	11/02/2020	17/02/2020	350.826	421	
10/02/2020	ANCL	350.826	-	0	350.826	17/02/2020	21/02/2020	7.834	-	
10/02/2020	ANCL	7.834	-	0	7.834	21/02/2020	28/02/2020	267.867	(198.157)	
27/02/2020	ANCL	892.245	1	3.879	886.113	28/02/2020	03/03/2020	679.415	448.664	
29/02/2020	ANCL	448.624	56	6.406	439.683	02/03/2020	04/03/2020	156.106	156.106	
TOTAL		4.915.345	34.762	15.092	4.886.135	02/03/2020	4.923.030	6.964	6.964	63
COBRANZA NO IMPUTADA										

**COBRANZA POR DÍA
 PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
 LEY 5110**
 Análisis al 29-02-20

FECHA	MUTUAL	LÍNEA	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA LEY 5110	COBRANZA IMPUTADA LEY 5110	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
13/02/2020	LEY 5110		586.685	-	-	586.685	586.685	15/02/2020	15/02/2020	586.685	-
TOTAL			586.685	-	-	586.685	586.685	15/02/2020	15/02/2020	586.685	-
COBRANZA NO IMPUTADA											

**COBRANZA POR DÍA
 PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE
 MIS**
 Análisis al 29-02-20

FECHA	MUTUAL	LÍNEA	VALOR NOMINAL (*)	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA MIS	COBRANZA IMPUTADA MIS	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS VS. COBR. INFORMADA	COB NO IMPUTADA
27/02/2020	MIS	4698SAFE	1.226.069	9.115	1.662	1.236.615	1.236.615	03/02/2020	31/02/2020	1.423.736	193.112
27/02/2020	MIS	JUDICIALES	334.424	43.416	0	377.840	377.840	03/02/2020	24/02/2020	316.580	61.260
27/02/2020	MIS	ASOCIADOS MIS	898.211	35.678	2.943	936.832	936.832	03/02/2020	26/02/2020	951.118	15.922
TOTAL			3.325.363	148.728	5.679	3.284.218	3.284.218	03/02/2020	05/02/2020	5.754	5.754
COBRANZA NO IMPUTADA											

(*) Incluye instituciones

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	395.415
2. Devolución de excedente de Fondos al Fiduciante	-395.415
3. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	8.714.561
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso	9.027.969
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	313.407

COMENTARIOS

5.=1+2+4+3



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES				ACUMULADOS						
	Valor Nominal Imputado	Puntaje Imputado	Unión Teórica	Superavit - Deficit Mensual	% Cobr. VR + Puntiferas	Real (VMOR)	Real VR + Puntiferas	Tec-ico	Superavit - Deficit Mensual	Superavit - Deficit + Puntiferas	% Cobr. VR + Puntiferas
ene-19	14.481.013	4.666	15.176.672	452.931	105,67%	16.030.573	16.030.573	15.176.672	857.901	1.299.833	105,64%
feb-19	14.595.023	3.783	15.122.852	431.669	103,60%	14.976.053	16.030.573	15.176.672	1.329.532	2.629.365	105,39%
mar-19	14.549.278	3.783	15.071.492	1.152.865	97,73%	14.276.053	16.030.573	15.176.672	2.480.964	5.110.329	105,35%
abr-19	14.544.480	3.783	14.971.492	1.402.524	97,58%	13.276.053	16.030.573	15.176.672	3.317.933	8.428.262	105,35%
may-19	14.501.580	3.783	14.814.474	1.352.839	106,48%	12.150.417	16.030.573	15.176.672	4.000.984	12.429.246	105,45%
jun-19	14.380.307	3.783	14.396.236	207.474	98,65%	10.923.459	16.030.573	15.176.672	3.631.294	16.060.540	105,91%
jul-19	13.143.424	3.783	13.316.025	1.09.674	99,15%	9.803.874	16.030.573	15.176.672	2.485.952	18.546.492	105,76%
ago-19	13.354.424	3.783	13.632.377	830.243	101,33%	9.093.631	16.030.573	15.176.672	1.774.802	20.321.294	105,72%
sep-19	13.304.140	3.783	13.241.470	590.248	99,23%	8.263.411	16.030.573	15.176.672	1.374.802	21.696.096	100,40%
oct-19	11.205.242	3.783	11.791.292	1.172.841	90,89%	7.090.570	16.030.573	15.176.672	1.38.743	23.083.839	100,00%
nov-19	10.413.443	3.783	11.643.668	812.271	97,65%	6.278.300	16.030.573	15.176.672	614.773	23.698.612	99,65%
dic-19	8.276.800	3.783	8.711.583	434.783	94,46%	5.843.517	16.030.573	15.176.672	614.773	24.313.385	99,79%
2020	141.039.921	38.012	141.420.933	1.103.142	89,48%	137.210.935	141.420.933	141.420.933	(7.684.550)	25.068.835	99,12%

Valor Nominal Imputado	141.039.921
Valor Nominal Cedido	2.76.899.531
% Cobrado Anticipado	4,79%

Dennis Amador

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 29-02-20

Días de Atraso	Cilientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	3.472	74.744.897	46.079.386	16.418.155	62.497.541	85,69%	624.975
32 - 90	29	1.535.434	965.061	340.947	1.306.008	1,79%	65.300
91 - 180	31	1.292.370	837.990	284.720	1.122.710	1,54%	494.218
181 - 365	42	2.515.064	1.705.130	512.728	2.217.857	3,04%	1.365.292
>365	117	6.575.493	4.565.769	1.225.521	5.791.291	7,94%	5.791.291
Total	3.691	86.663.258	54.153.336	18.782.071	72.935.407	100%	8.341.077

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 29-02-20

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	4.267	75.481.545	46.531.736	16.579.319	63.111.055	86,53%
32 - 90	57	1.342.144	844.269	297.834	1.142.102	1,57%
91 - 180	36	1.204.704	785.384	265.370	1.050.754	1,44%
181 - 365	49	2.381.047	1.624.672	484.754	2.109.427	2,89%
>365	130	6.253.818	4.367.275	1.154.794	5.522.069	7,57%
Total	4.539	86.663.258	54.153.336	18.782.071	72.935.407	100%

Interés devengado del periodo Neto	1.501.893
29/02/2020	



SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
AMCL
Análisis al 29-02-20

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	40.518.153	25.540.476	743.538	9.041.698
Total	40.518.153	25.540.476	743.538	9.041.698

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
LEY 5.110
Análisis al 29-02-20

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	4.251	3.165	11.749	1.083
Total	4.251	3.165	11.749	1.083

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
MIS
Análisis al 29-02-20

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	46.140.854	28.609.695	746.606	9.739.290
Total	46.140.854	28.609.695	746.606	9.739.290

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 29-02-20

Provincia	Saldo Nominal	Saldo Descontado	Interés Dev del Periodo	Interés Dev a Cobrar
SANTA FE	86.663.258	54.153.336	1.501.893	18.782.071
Total	86.663.258	54.153.336	1.501.893	18.782.071



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20
Mes Vencimiento						
Meses Anteriores	7,8%	8,6%	9,4%	9,8%	10,3%	11,7%
Mes Vto	85,9%	88,2%	86,5%	85,8%	84,9%	82,3%
Subtotal Al Vto	93,7%	96,8%	95,9%	95,5%	95,2%	94,0%
1 mes atraso	4,3%	1,0%	1,7%	1,7%	1,5%	0,0%
2 meses atraso	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,0%	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	4,5%	1,3%	1,9%	2,0%	1,5%	0,0%
Total Cobrado	98,1%	98,0%	97,8%	97,5%	96,7%	94,0%
No Cobrado	1,9%	2,0%	2,2%	2,5%	3,3%	6,0%
Teórico (\$ miles)	11.269	10.775	10.148	9.195	8.126	7.239


Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 29-02-20

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INTERES DEVENGADO A COBRAR
201901	389.420	383.781	4.640
201902	160.027	154.435	5.592
201903	151.067	142.706	8.360
201904	156.272	144.231	12.040
201905	178.169	160.798	17.368
201906	196.748	173.618	23.131
201907	206.229	178.112	28.117
201908	237.505	200.711	36.794
201909	255.846	211.444	44.402
201910	262.865	212.448	50.417
201911	279.002	220.512	58.490
201912	297.091	229.771	67.320
202001	337.812	270.608	67.204
202002	364.857	432.905	132.252
Vencido	3.712.201	3.115.751	596.447
202003	7.398.975	5.380.439	1.917.141
202004	7.134.186	5.072.819	1.807.540
202005	6.753.856	4.698.572	1.674.192
202006	6.381.934	4.340.844	1.546.723
202007	5.858.376	3.898.295	1.389.036
202008	5.304.370	3.450.803	1.229.584
202009	4.312.392	2.739.937	976.291
202010	3.796.820	2.360.271	841.006
202011	3.568.909	2.181.633	777.357
202012	3.415.735	2.031.180	723.748
202101	3.239.279	1.864.256	671.394
202102	3.056.327	1.739.434	619.792
202103	3.009.369	1.678.426	598.054
202104	2.754.624	1.502.064	535.212
202105	2.463.134	1.313.223	467.926
202106	2.212.711	1.152.724	410.736
202107	1.908.315	973.327	346.814
202108	1.617.045	806.727	287.451
202109	1.279.805	624.616	222.582
202110	986.341	461.892	164.579
202111	641.998	400.481	156.923
202112	677.972	401.975	149.017
202201	775.568	347.104	123.679
202202	661.665	289.768	103.249
202203	553.507	237.463	84.612
202204	429.543	180.219	64.215
202205	398.256	163.461	58.244
202206	341.256	136.727	48.718
202207	310.879	121.874	43.426
202208	216.508	83.043	29.590
202209	186.478	69.929	24.917
202210	118.909	43.647	15.552
202211	111.583	40.098	14.287
202212	102.163	35.894	12.790
202301	99.745	34.273	12.212
202302	91.688	30.812	10.979
202303	80.947	26.662	9.500
202304	77.971	25.117	8.950
202305	66.415	20.851	7.465
202306	42.610	13.127	4.678
202307	13.791	4.158	1.482
TOTALES	86.663.258	54.153.336	18.782.071



Daniel H. Zubillaga

**Operaciones Canceladas a Informar
Análisis al 29-02-20**

(*) 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	
201903	\$ 16,175,921	\$ (337,853)	\$ 304,157	\$ -	\$ 368,695	\$ 16,510,921
201904	\$ 14,508,523	\$ (582,406)	\$ 392,293	\$ -	\$ 370,403	\$ 14,688,812
201905	\$ 15,914,014	\$ (470,023)	\$ 415,910	\$ -	\$ 426,616	\$ 16,286,517
201906	\$ 14,141,222	\$ (363,561)	\$ 373,910	\$ -	\$ 415,456	\$ 14,567,027
201907	\$ 14,045,420	\$ (618,843)	\$ 429,165	\$ -	\$ 373,601	\$ 14,229,342
201908	\$ 14,031,068	\$ (388,135)	\$ (233,566)	\$ -	\$ 337,823	\$ 13,747,190
201909	\$ 12,707,407	\$ (294,167)	\$ 285,625	\$ -	\$ 318,362	\$ 13,017,228
201910	\$ 13,202,086	\$ (510,972)	\$ 305,337	\$ -	\$ 286,865	\$ 13,283,316
201911	\$ 11,622,647	\$ (302,110)	\$ 277,831	\$ -	\$ 192,278	\$ 11,790,645
201912	\$ 10,981,248	\$ (298,065)	\$ 309,285	\$ -	\$ 124,703	\$ 11,117,171
202001	\$ 9,978,164	\$ (424,152)	\$ 221,109	\$ -	\$ 69,472	\$ 9,844,593
202002	\$ 8,714,561	\$ (261,398)	\$ 163,744	\$ -	\$ 36,299	\$ 8,653,206

Recálculo Aviso de Pago

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (%)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Capital	
\$ 79,997,089	20-ago-19	48,00%	\$ 3,199,884	\$ 11,029,459	\$ 14,229,342
\$ 66,967,631	20-sep-19	48,00%	\$ 2,758,705	\$ 10,988,485	\$ 13,747,190
\$ 57,979,145	21-oct-19	48,00%	\$ 2,319,166	\$ 10,698,062	\$ 13,017,228
\$ 47,281,083	20-nov-19	48,00%	\$ 1,891,243	\$ 11,392,072	\$ 13,283,316
\$ 35,889,011	20-dic-19	47,30%	\$ 1,414,751	\$ 10,375,894	\$ 11,790,645
\$ 23,513,116	20-ene-20	42,71%	\$ 908,048	\$ 10,209,123	\$ 11,117,171
\$ 15,303,993	20-feb-20	38,00%	\$ 484,626	\$ 9,359,967	\$ 9,844,593
\$ 5,944,026	20-mar-20	38,00%	\$ 188,228	\$ 5,944,026	\$ 6,132,254

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 38 % y un máximo del 48 % nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por periodos de devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

VDF B

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (%)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Capital	
\$ 15,250,000	20-mar-20	40,00%	\$ 2,520,953	\$ -	\$ 2,520,953

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 300 puntos básicos con un mínimo de 40 % y un máximo del 50 % 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

VDF A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS	REAL	REAL	ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	146.500.000	146.500.000	-	-
feb-19	9.834.624	4.639.167	9.855.257	5.729.053	136.644.743	136.644.743	100,21%	0,21%
mar-19	11.147.107	4.327.737	11.305.373	4.412.236	125.339.369	125.339.369	100,85%	0,85%
abr-19	11.089.568	3.974.745	12.090.556	4.420.364	113.248.813	113.248.813	103,68%	3,68%
may-19	11.538.743	3.623.575	10.158.860	4.529.953	103.089.953	103.089.953	99,54%	(0,46%)
jun-19	11.583.856	3.258.182	12.162.919	4.123.598	90.927.035	90.927.035	100,69%	0,69%
jul-19	11.625.980	2.891.360	10.929.945	3.637.081	79.997.089	79.997.089	99,53%	(0,47%)
ago-19	11.823.945	2.523.204	11.029.459	3.199.884	68.967.631	68.967.631	98,59%	(1,41%)
sep-19	11.319.920	2.148.779	10.988.485	2.758.705	57.979.145	57.979.145	98,40%	(1,60%)
oct-19	11.537.735	1.790.315	10.698.062	2.319.166	47.281.083	47.281.083	97,75%	(2,25%)
nov-19	11.559.058	1.424.953	11.392.072	1.891.243	35.889.011	35.889.011	97,83%	(2,17%)
dic-19	11.364.060	1.058.916	10.375.894	1.414.751	25.513.116	25.513.116	97,24%	(2,76%)
ene-20	10.557.741	699.055	10.209.123	908.048	15.303.993	15.303.993	97,19%	(2,81%)
feb-20	9.817.302	364.726	9.359.967	484.626	5.944.026	5.944.026	97,07%	(2,93%)

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

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).



Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20
Saldo Inicial	12.506,884	161.645	1.854,523	459,417	484,257	615,729
INGRESOS						
Cobranzas	12.404,586,83	14.076,686,05	11.572,697,57	10.971,960,97	10.417,376,14	8.285,341,02
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	18.738,294,48	22.342,306,75	15.945,730,82	17.130,490,52	12.349,746,27	11.850,899,97
Fondos Liquidos Disponibles	11.500,000,00	16,228,008,18	11,000,000,00	13,400,000,00	9,750,000,00	10,450,000,00
Fondo de Liquidez	7,238,294,48	6,114,298,57	4,945,730,82	3,730,490,52	2,599,746,27	1,400,899,97
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	31.142,881,31	36.418,992,80	27.518,428,39	28.102,451,49	22.767,122,41	20.136,240,99
EGRESOS						
Gastos	288,368,61	506,244,20	298,521,47	295,550,64	422,789,78	260,127,59
Pago de servicios	13,747,190,44	13,017,227,92	13,283,315,73	11,790,645,27	11,117,170,94	9,844,593,27
Inversiones	28,353,713,00	20,132,836,41	14,192,489,90	14,916,842,33	9,943,088,73	9,182,103,83
Fondos Liquidos Disponibles	22,550,000,00	15,400,000,00	10,600,000,00	12,400,000,00	8,580,000,00	7,910,000,00
Fondo de Liquidez	5,803,713,00	4,732,836,41	3,592,489,90	2,516,842,33	1,363,088,73	1,272,103,83
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	1,098,848,52	1,069,806,21	1,139,207,24	1,074,572,84	1,152,601,23	90,893,99
Otros Egresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	43,488,120,57	34,726,114,74	28,913,534,34	28,077,611,08	22,635,650,68	19,377,718,68
SALDO DE CUENTA	161,644,53	1,854,522,59	459,416,64	484,257,05	615,728,78	1,374,251,09

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. En el periodo bajo análisis se han invertido los Fondos Liquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión.



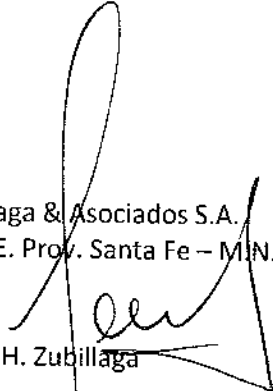
Daniel H. Zubillaga

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 nuestro informe de fecha 13 de Marzo de 2020 que precede a los mencionados Anexos.

Rosario, 13 de Marzo de 2020.

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