

RECIBIDO BYMA EMISORAS
16 MAY 2019 12:03

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período de tres meses iniciado
el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentados en forma comparativa.

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa.

Índice

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario
Estado de Resultados Fiduciario
Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario
Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario
Notas
Anexos
Informe de Revisión sobre Estados Contables Intermedios

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018
expresados en moneda constante al 31 de marzo de 2019

	AI 31 de marzo de 2019	AI 31 de diciembre de 2018		AI 31 de marzo de 2019	AI 31 de diciembre de 2018
	\$			\$	
ACTIVO FIDUCIARIO			PASIVO FIDUCIARIO		
ACTIVO CORRIENTE FIDUCIARIO			PASIVO CORRIENTE FIDUCIARIO		
Caja y bancos (Nota 3.a)	8.086	31.142	Cuentas por pagar (Nota 3.d y Nota 4)	-	50.867
Inversiones temporarias (Anexo I y Nota 4)	1.213.592	880.829	Cargas fiscales (Nota 3.e y Nota 4)	1.350.110	1.272.542
Créditos fideicomitidos (Nota 3.b y Nota 4)	2.243.716	1.918.985			
Otros créditos (Nota 3.c y Nota 4)	1.113.194	1.103.137	Total del Pasivo Corriente Fiduciario	1.350.110	1.323.409
Total del Activo Corriente Fiduciario	4.578.588	3.934.093	Total del Pasivo Fiduciario	1.350.110	1.323.409
ACTIVO NO CORRIENTE FIDUCIARIO			PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO		
Créditos fideicomitidos (Nota 3.b y Nota 4)	19.587.344	22.325.985	(Según estado correspondiente)	22.815.822	24.936.669
Total del Activo No Corriente Fiduciario	19.587.344	22.325.985	Total del Patrimonio Neto Fiduciario	22.815.822	24.936.669
TOTAL DEL ACTIVO FIDUCIARIO	24.165.932	26.260.078	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO	24.165.932	26.260.078

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Sebastián Morazzo
Contador Público (U.M.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

ESTADO DE RESULTADOS FIDUCIARIO

Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019.

RUBROS	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de marzo de 2018
	\$	
Gastos de administración (Anexo II)	(269.518)	(374.601)
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.f)	985.231	1.552.258
Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	(2.608.740)	(1.692.514)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(1.893.027)	(514.857)
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	(227.821)	(353.297)
Pérdida del período	(2.120.848)	(868.154)

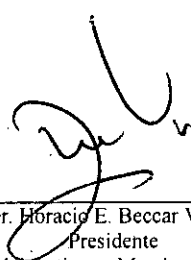
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Sebastian Morazzo
Contador Público (U.M.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159


Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO

Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019.

RUBROS	Aportes del Fiduciante	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio Neto Fiduciario
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2017	24.586.848	(7.718.349)	16.868.499
Reexpresión saldo iniciales de acuerdo con nota 2.1.b)	31.591.760	(148.271)	31.443.489
Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2017	56.178.608	(7.866.620)	48.311.988
Cancelación parcial del valor nominal de Certificados de Participación	(8.858.384)	-	(8.858.384)
Ganancia/ Pérdida del ejercicio	-	(868.154)	(868.154)
Saldos al 31 de marzo de 2018	47.320.224	(8.734.774)	38.585.450
Saldos al 31 de diciembre 2018	84.970.086	(60.033.416)	24.936.670
Ganancia/ Pérdida del periodo	-	(2.120.848)	(2.120.848)
Saldos al 31 de marzo de 2019	84.970.086	(62.154.264)	22.815.822

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1
Sebastián Morazzo
Contador Público (U.M.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO FIDUCIARIO

Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2018.

	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de marzo de 2018
	\$	
<u>VARIACION DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del período (Notas 2.f y 3.a)	31.142	36.670
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(14.585)	(8.963)
Efectivo al cierre del período (Notas 2.f y 3.a)	8.086	31.142
Aumento neto del efectivo	(8.471)	3.435
<u>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia del período	(2.120.848)	(868.154)
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	(227.821)	(353.297)
Menos: Resultados financieros y por tenencia, netos	985.231	1.552.258
Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	2.608.740	1.692.514
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
Disminución de créditos fideicomitidos	557.559	499.535
Aumento en otros créditos	(12.847)	(13.970)
Disminución en cuentas por pagar	(84.220)	(103.856)
Aumento en cargas fiscales	(396.271)	(277.139)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	1.309.523	2.127.891
<u>Actividades de inversión</u>		
Disminución en inversiones temporarias	(1.317.994)	(2.124.456)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	(1.317.994)	(2.124.456)
Aumento neto del efectivo	(8.471)	3.435

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Sebastián Morazzo

Contador Público (U.M.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 347 F° 159

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019.

1. ASPECTOS RELEVANTES Y CARACTERÍSTICAS DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO

Nombre del Fideicomiso:	Fideicomiso Saturno Créditos
Fecha del contrato de Fideicomiso:	19 de marzo de 2014
Fiduciario:	Fideicomisos y Mandatos S.A. Domicilio legal: Tucumán 1 – Piso 4 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fiduciante y Beneficiario:	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Domicilio legal: Tte. Gral. Juan Domingo Perón 430, Piso 19° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto del Fideicomiso

- (i) Administración e inversión de los Bienes Fideicomitados para beneficio del Beneficiario.
- (ii) El Fiduciario podrá efectuar la venta y/o cesión y/o transferencia de ciertos bienes fideicomitados al Fiduciante, Fiduciario ó a terceros. Como compensación el Fiduciario podrá percibir sumas de dinero, recibir en pago bienes, títulos y/o derechos, o una combinación de los mismos.
- (iii) Cualquier cobro de los Bienes Fideicomitados.
- (iv) Los fondos originados en el cobro de las cuotas de capital, intereses y comisiones por precancelaciones, rendimiento de las inversiones que efectúe el Fiduciario y cualquier otro concepto correspondiente a los Créditos que forman parte de los Bienes Fideicomitados, serán depositados en una cuenta bancaria fiduciaria (la cuenta fiduciaria recaudadora).

El Fiduciario, en representación del Fideicomiso, y siempre que no medie una instrucción del Beneficiario en contrario, se obliga a abonar al Beneficiario la totalidad de las cobranzas percibidas del Deudor Cedido y/o de otros Bienes Fideicomitados (incluidos sus rendimientos), mediante la transferencia de los fondos pertenecientes a la Cuenta del Beneficiario, de conformidad con lo estipulado por el artículo séptimo de dicho contrato de fideicomiso.

Bienes Fideicomitados

- (i) Los Créditos y todos los derechos de cobro bajo tales bienes en concepto de capital, intereses compensatorios e intereses punitivos, así como el producido de las cobranzas bajo tales conceptos.
- (ii) El producido de la inversión y reinversión de las sumas percibidas de (i).
- (iii) Los bienes y/o activos que se incorporen al Fideicomiso en un futuro.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al periodo de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

1. ASPECTOS RELEVANTES Y CARACTERÍSTICAS DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO (cont.)

Cobranza de los Créditos Fideicomitidos

Los Créditos Fideicomitidos se cobran en 120 cuotas mensuales y consecutivas y devengan un interés directo mensual a partir de la cuota 37. Es decir que los primeros 36 meses los Créditos Fideicomitidos no devengan interés alguno.

La tasa de interés a aplicar será del 0,8% directo mensual para las cuotas de capital números 37 a 48 inclusive; 1% directo mensual para las cuotas de capital números 49 a 119 ambas inclusive y del 1,4875% directo mensual para la cuota número 120.

Valores Fiduciarios

El Beneficiario es titular de un Certificado de Participación ("CP") precancelable por un valor nominal de \$ 29.586.848. El saldo al 31 de marzo de 2019 es de \$ 22.815.822. Los Certificados de Participación son escriturales. Los CP podrán transferirse totalmente o en partes, sin la previa conformidad del Fiduciario.

Aplicación de Fondos. Inversión de Fondos

Los fondos existentes en la cuenta fiduciaria recaudadora, se aplican en el siguiente orden de prelación:

- (i) Para responder a los gastos del Fideicomiso.
- (ii) A cancelar el valor nominal del CP y el honorario del Fiduciario. Si existiera remanente se considerará utilidad del CP.

Los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, se invertirán: en la medida que existan fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, éstos podrán ser invertidos, a criterio del Fiduciario y a su nombre, en plazos fijos, fondos FIMA y en otras inversiones que considere necesario.

Derechos y Obligaciones del Fiduciario

- (i) Las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso serán satisfechas con los Bienes Fideicomitidos conforme lo dispone el art. 16 de la Ley 24.441.
- (ii) Presentará a las autoridades gubernamentales toda información que fuera legalmente exigible.
- (iii) El Fiduciario tomará todos los recaudos y medidas para la protección y exigibilidad de sus derechos bajo el Contrato.
- (iv) El Fiduciario deberá pagar puntualmente todos los Gastos del Fideicomiso.
- (v) Permitir y facilitar al Fiduciante y al Beneficiario, al acceso de cualquier información de la que disponga y que se encuentre relacionada con los Bienes Fideicomitidos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

1. ASPECTOS RELEVANTES Y CARACTERÍSTICAS DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO (cont.)

Remuneración del Fiduciario

- (i) Recibirá en concepto de honorarios la suma de quinientos dólares estadounidenses (U\$S 500) mensuales, más IVA y gastos, pagaderos por mes adelantado en pesos argentinos convertidos al tipo de cambio vendedor BNA del día anterior a su facturación.
- (ii) A su vez tendrá derecho a un honorario de éxito anual equivalente al 5% del rendimiento de las inversiones que realice con los Bienes Fideicomitidos.

Gastos e Impuestos

- (i) Los Gastos del Fideicomiso deberán ser afrontados por el Fideicomiso con los fondos originados por los Bienes Fideicomitidos.
- (ii) Todos los pagos al Beneficiario serán efectuados por el Fiduciario neto de las retenciones o deducciones que le fueren aplicables por causa de impuestos.
- (iii) La fecha de cierre del ejercicio económico anual del fideicomiso será 31 de diciembre de cada año.

Plazo del Fideicomiso

El Fideicomiso se extinguirá cuando:

- (i) Se hayan cancelado la totalidad de los derechos del Beneficiario bajo las CP y a su vez no existan obligaciones a cargo del Fideicomiso pendientes de pago.
- (ii) Ante el transcurso del plazo de 30 años desde la fecha de aceptación por parte del Fiduciario.
- (iii) El Fiduciario transferirá al Beneficiario las sumas remanentes depositadas en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, si las hubiera.

Ley Aplicable

Se rige por las leyes aplicables en la República Argentina.

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por el Fiduciario del Fideicomiso en la preparación de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.1 Bases de Presentación

a. Preparación y presentación de la información contable

Los presentes estados contables han sido preparados por el Fiduciario, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las que éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

El Fiduciario estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Entidad por los ejercicios completos.

b. Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación; el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.1 Bases de Presentación (cont.)

b. Consideración de los efectos de la inflación (cont.)

Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de marzo de 2019.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.1 Bases de Presentación (cont.)

b. Consideración de los efectos de la inflación (cont.)

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Aportes del Fiduciante	Fecha de aporte
Cancelación parcial de Certificados de Participación	Fecha de cancelación

2.2 Estimaciones contables

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina requiere que el Fiduciario del Fideicomiso efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos fiduciarios y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

2.3 Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas de acuerdo a lo explicitado en nota 2.1.b). Los mismos incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarla sobre bases uniformes con las del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.4 Criterios de medición contable

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, créditos y pasivos en pesos se expresan a sus valores nominales, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada periodo/ejercicio.

b) Inversiones temporarias

Plazos Fijos: se han medido de acuerdo a la suma de dinero entregada, adicionándole los intereses devengados al cierre de cada periodo/ejercicio.

Fondos Comunes de Inversión: se han medido a su valor de cotización a la fecha de cierre de cada periodo/ejercicio.

c) Aportes del Fiduciante

Los "Aportes del Fiduciante" han sido medidos a su valor reexpresado de acuerdo con nota 2.1.b), según contrato de fideicomiso.

d) Cuentas de resultados fiduciarios

Las cuentas de resultados se han expresado a su valor reexpresado de acuerdo con nota 2.1.b).

e) Impuesto a las ganancias

La Entidad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos (Nota 5).

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	\$	
a. Caja y Bancos		
Banco – Cuenta Fiduciaria Recaudadora	8.086	31.142
	8.086	31.142
b. Créditos Fideicomitados		
<u>Corrientes</u>		
Créditos fideicomitados	1.823.716	1.918.985
Créditos fideicomitados pendientes de cobro	420.000	-
	2.243.716	1.918.985
<u>No Corrientes</u>		
Créditos fideicomitados a cobrar	19.587.344	22.325.985
	19.587.344	22.325.985
c. Otros Créditos		
<u>Corrientes</u>		
<u>Créditos impositivos</u>		
Anticipo impuesto a las ganancias	1.044.787	1.051.073
I.V.A Crédito fiscal	25.284	14.017
Retenciones de impuesto a las ganancias	25.851	27.069
Imp.Crédito Ley 25413 (pago a cuenta)	17.236	10.132
Percepciones de II.BB CABA	36	846
	1.113.194	1.103.137
d. Cuentas por Pagar		
<u>Corriente</u>		
Provisión para gastos	-	50.867
	-	50.867

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)

	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	\$	
e. Cargas Fiscales		
<u>Corriente</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos, retenciones e impuesto crédito Ley 25.413)	1.294.404	1.203.865
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	-	-
I.V.A. Débito fiscal a pagar	31.066	34.725
Provisión de Impuesto sobre los ingresos brutos	23.518	33.952
Retención de Impuesto a las Ganancias a depositar	1.122	-
	1.350.110	1.272.542

	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de marzo de 2018
	\$	
f. Resultados financieros y por tenencia, netos		
<u>Generados por activos</u>		
Intereses ganados créditos fideicomitidos	591.736	1.405.660
Intereses ganados colocaciones plazo fijo	353.847	117.071
Diferencia de cotización fondos comunes de inversión	39.648	29.517
Ingresos Financieros	-	-
	985.231	1.552.258

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS

	Inversiones Temporarias	Créditos Fideicomitados	Otros Créditos	Cuentas por Pagar	Cargas Fiscales
Corrientes					
Sin plazo establecido					
A vencer:					
2 ^{do} trimestre 2019	1.213.592	560.929	1.113.194	-	54.584
3 ^{er} trimestre 2019	-	560.929	-	-	-
4 ^{to} trimestre 2019	-	560.929	-	-	1.295.526
1 ^{er} trimestre 2020	-	560.929	-	-	-
Total saldos corrientes	1.213.592	2.243.716	1.113.194	-	1.350.110
No corrientes					
A vencer a partir de 2019	-	19.587.344	-	-	-
Total saldos no corrientes	-	19.587.344	-	-	-
Totales al 31 de marzo de 2019	1.213.592	21.831.060	1.113.194	-	1.350.110
Que no devengan interés	-	-	1.113.194	-	1.350.110
Que devengan interés	1.213.592	21.831.060	-	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2018	880.829	24.244.970	1.103.137	50.867	1.272.542

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Vareta
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

a) Impuesto a las ganancias

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, siendo alguno de sus componentes clave los siguientes:

- Alicuota de Impuesto a las ganancias: la alicuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.
- Actualizaciones de deducciones: las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Se presenta a continuación la conciliación entre el impuesto registrado en resultados al 31 de marzo de 2019 y 2018, y el que resultaría de aplicar al resultado contable (antes de impuesto) la tasa impositiva correspondiente:

	Al 31 de marzo de 2019	Al 31 de marzo de 2018
	\$	
Pérdida del período antes de impuesto a las ganancias	(1.893.027)	(514.857)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Pérdida originada por impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(567.908)	(154.457)
Diferencias permanentes a la tasa de impuesto	340.087	198.840
Total por impuesto a las ganancias – Pérdida	(227.821)	(353.297)
Cargo por impuesto corriente – Pérdida	(227.821)	(353.297)
Total impuesto a las ganancias – Pérdida	(227.821)	(353.297)

Con fecha 11 de mayo de 2018 se sancionó la Ley N° 27.440 "Ley de Financiamiento Productivo", que establece en su artículo 205 que no corresponderá tributar impuesto a las ganancias por las utilidades generadas a partir del 1° de enero de 2018 a los fideicomisos que cumplan con las condiciones previstas en dicho artículo, que se detallan a continuación:

- Es un fideicomiso incluido en el apartado 6 del inc. a) del art. 69 de la LIG.
- Los certificados de participación y/o títulos de deuda que emitieran hayan sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).

5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (cont.)**a) Impuesto a las ganancias (cont.)**

Sin embargo, a la fecha de emisión de los presentes estados contables no se encuentra vigente la reglamentación aplicable, por lo que no es posible concluir sobre los efectos que dicha Ley tendrá sobre la situación fiscal del Fideicomiso y la recuperabilidad de sus quebrantos acumulados, si es que los tuviera.

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El Administrador Fiduciario del Fideicomiso no efectuó provisión alguna en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, debido a que sus activos no se encuentran alcanzados por dicho impuesto.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

ANEXO I

INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**Notas a los Estados Contables, correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).**

Emisor y características de los valores	Valor de costo	Valor registrado al 31 de marzo de 2019
<u>CORRIENTES</u> <u>INVERSIONES TEMPORARIAS</u>		
<u>Fondos comunes de inversión</u> FIMA Premium Clase A	200.456	200.456
<u>Colocaciones de fondos</u> Plazo Fijo en pesos Interés a cobrar – depósito a Plazo Fijo en pesos	1.008.000	1.008.000 5.136
Totales	1.208.456	1.213.592


Emisor y características de los valores	Valor de costo	Valor registrado al 31 de diciembre de 2018
<u>CORRIENTES</u> <u>INVERSIONES TEMPORARIAS</u>		
<u>Fondos comunes de inversión</u> FIMA Premium Clase A	665.435	665.435
<u>Colocaciones de fondos</u> Plazo Fijo en pesos	223.556	225.394 ⁽¹⁾
Totales	878.991	880.829

⁽¹⁾ Incluye intereses devengados al cierre de cada período / ejercicio.Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Dr. Horacio E. Beccar Varela
 Presidente
 Fideicomisos y Mandatos S.A.
 Administrador Fiduciario

FIDEICOMISO SATURNO CRÉDITOS

C.U.I.T. N° 30-71440875-1

ANEXO II

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC.I b) DE LA LEY N° 19.550**Notas a los Estados Contables, correspondientes al periodo de tres meses iniciado el 1° de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa expresado en moneda constante al 31 de marzo de 2019 (cont.).**

Rubros	Gastos de Administración al 31 de marzo de 2019	Gastos de Administración al 31 de marzo de 2018
Honorarios fiduciario	60.461	46.251
Honorarios y retribuciones por servicios	120.832	92.273
Comisiones bancarias	-	-
Impuesto Ley 25.413	152	12.024
Impuesto sobre los ingresos brutos	71.994	108.658
Otros impuestos	-	-
Gastos de escribanía	-	-
Gastos varios	16.079	115.395
Total de gastos de administración	269.518	374.601

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Horacio E. Beccar Varela
Presidente
Fideicomisos y Mandatos S.A.
Administrador Fiduciario



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

Al Fiduciario del Fideicomiso Saturno Créditos
CUIT N°: 30-71440875-1
Domicilio Legal: Tucumán 1 – Piso 4°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Introducción

Hemos revisado los estados contables adjuntos de Fideicomiso Saturno Créditos (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial fiduciario al 31 de marzo de 2019, los correspondientes estados de resultados fiduciario, de evolución del patrimonio neto fiduciario y de flujo de efectivo fiduciario por período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2019, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad del Fiduciario

El Fiduciario es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

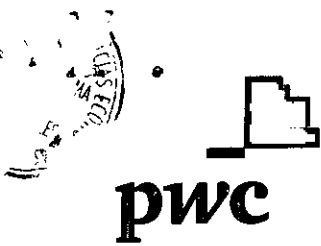
Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo del Fideicomiso.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

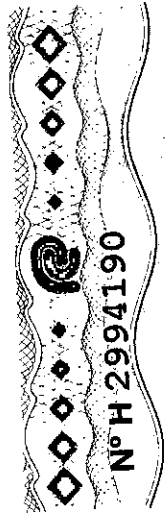
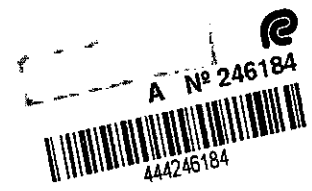
En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Fideicomiso Saturno Créditos surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; y
- b) al 31 de marzo de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de la Entidad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2019.

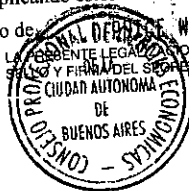
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Sebastián Morazzo
 Contador Público (U.M.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 347 F° 159



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/05/2019 01 OT. 34 Legalización: N° 246184
 LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 07/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a FIDEICOMISO SATURNO CREDITOS 30-71440875-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. MORAZZO SEBASTIAN CP T° 0347 F° 159 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Spc. 2 T° 1 F° 17



PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Spc. 2 T° 1 F° 17
 Dra. MARIA CRISTINA PERICHON
 CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

6-209

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.



SIRVASE CITAR - GERENCIA DE CONTADURÍA

Buenos Aires, 16 de mayo de 2019.

SEÑORES
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.

PRESENTE

Ref.: Estados Financieros Condensados Intermedios

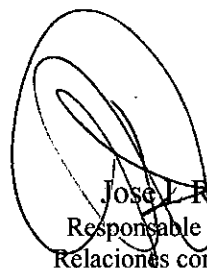
De nuestra consideración:

Continuando nuestra presentación del día 13 de mayo de 2019, remitimos a Uds. tres (3) ejemplares de los estados contables de la siguiente sociedad:

- Fideicomiso Saturno Créditos al 31-03-2019

Sin otro particular, saludamos muy atentamente

POR BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.


José L. Ronsini
Responsable Suplente de
Relaciones con el Mercado