



ZUBILLAGA
& ASOCIADOS

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO CEIBO CRÉDITOS I"
ENERO 2019

A los Señores Directores de
Cohen S.A.
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CEIBO CRÉDITOS I (30-71591184-8)
Domicilio Legal: 25 de Mayo 195, Piso 7°
CUIT: 30-55854331-7
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto del encargo

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes y de Agente de Control y Revisión del **Fideicomiso Financiero Ceibo Créditos Serie I**, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso c) y Sección XII, artículo 28 inciso a) del Capítulo IV – Título V del Texto Ordenado de las Normas de CNV (N.T. 2013) y modificatorias, emitimos el presente informe profesional especial, con el objeto de constatar determinados hechos y circunstancias sobre los activos subyacentes correspondiente al fideicomiso financiero.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de revisión, 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 de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de CEIBO CRÉDITOS S.A. en su carácter de Fiduciante y de Cohen S.A. en su carácter de Fiduciario.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad se limita en llevar a cabo los procedimientos acordados con Uds. sobre la información proporcionada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VII.C 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 revisión de estados contables o 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. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de estados contables, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

Los procedimientos aplicados fueron realizados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por CEIBO CRÉDITOS S.A. y Cohen S.A. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "CEIBO CRÉDITOS I", y la cobranza de los mismos, mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Administración / Agente de Cobro / Fiduciario:

1. Inventario de los créditos transferidos al Fideicomiso en formato digital.
2. Detalle de las cuotas correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso.
3. Detalle de las cobranzas efectuadas durante el mes de análisis.
4. Rendiciones de Cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
5. Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.
6. Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

II) PROCEDIMIENTOS APLICADOS Y ALCANCE:

1. Verificar que la cobranza informada por Agente de Cobro pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al Fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la información de cobranzas, coincida con los importes acreditados por el Administrador en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis.
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 4.1 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Administrador transfiera la totalidad de la cobranza a la Cuenta Fiduciaria dentro de los tres (3) días hábiles siguientes de percibidos dichos fondos.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera en forma total. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Estimar los intereses incluidos en la cuota, devengados al cierre del período bajo análisis de la cartera resultante, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Efectuar el cálculo de provisiones de la cartera vigente en forma total.
6. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitados 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 y revisión de recursos recibidos y su aplicación.
10. Verificar el estado del siguiente Evento Especial:

Falta de pago de los servicios.

III) HALLAZGOS:

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 1. del apartado anterior, el resultado se expone en el anexo II) adjunto al presente informe.
2. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 2. del apartado anterior, los resultados se exponen en el anexo V) 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 VIII), 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 el anexo IX) adjunto 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 VIII) adjunto al presente informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6., y 8. del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XI) 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 XII) 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 XIII) adjunto al presente Informe.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 10. del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.

Otras cuestiones

El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

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 de pago.
Anexo V)	Cobranza imputada vs. Cobranza ingresada.
Anexo VI)	Cobranza Real vs. Cobranza Esperada.
Anexo VII)	Flujo según mes de pago.

839039




- Anexo VIII) Estado de Atrasos de la Cartera.
- Anexo IX) Saldo Descontado e Interés devengado a cobrar por provincia.
- Anexo X) Flujo Futuro de la cartera.
- Anexo XI) Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo XII) Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo XIII) Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.


Ciudad Autónoma de Buenos Aires
13 de Febrero de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 100

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires




Buenos Aires 13/02/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 839039

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 13/02/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a FFF CEIBO CRED. I CNV 30-71591184-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO CP T° 0127 F° 154 que se ha efectuado los controles de matrícula 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 ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc. 2 T° 1 F° 100

mho

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA

C. 099



Dr. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 2794530



CUADRO RESUMEN

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 30-09-2018	Al 31-10-2018	Al 30-11-2018	Al 31-12-2018	Al 31-01-2019
Créditos	1.443	1.407	1.382	1.350	1.287	1.222
Clientes	1.289	1.263	1.245	1.218	1.167	1.109
Saldo Valor Nominal	\$ 90.160.501	\$ 85.643.227	\$ 81.225.825	\$ 76.861.440	\$ 72.551.214	\$ 68.367.391
Saldo Valor Descontado	\$ 71.404.270	\$ 66.895.888	\$ 62.567.258	\$ 58.370.847	\$ 54.301.829	\$ 50.426.308
Variación Saldo Descontado		-6,74%	-6,92%	-7,19%	-7,49%	-7,69%
Total Cobrado Acumulado		6,31%	12,38%	18,25%	23,95%	29,38%

Daniel H. Zubillaga


ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

Cobranza del 01/01/19 al 31/01/19

	(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Punitorio	(5) Bonificación	(6) Total (3+4+5)
TOTAL	3.875.522	308.301	4.183.823	-	-	4.183.823
FLUJO REAL	-	-	-	-	-	-
Cobros del mes	-	-	-	-	-	-
Cobros de meses anteriores	-	-	-	-	-	-
Cobros Anticipados	-	-	-	-	-	-
	3.875.522	308.301	4.183.823	-	-	4.183.823

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 4.492.124
 Interes Bonificado \$ 4.183.823
 Total Interes \$ 308.301



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA
Análisis al 31-01-19

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Punitorio	Bonificación	Total
BUENOS AIRES	1.629.334	130.584	1.759.918	-	-	1.759.918
CAPITAL FEDERAL	175.830	14.102	189.933	-	-	189.933
CHACO	254.696	20.495	275.191	-	-	275.191
CHUBUT	142.554	11.459	154.013	-	-	154.013
CORDOBA	12.503	984	13.486	-	-	13.486
CORRIENTES	70.096	5.518	75.614	-	-	75.614
ENTRE RIOS	18.857	1.498	20.356	-	-	20.356
FORMOSA	422.732	33.245	455.977	-	-	455.977
JUJUY	35.783	2.771	38.554	-	-	38.554
LA PAMPA	40.497	3.270	43.767	-	-	43.767
MENDOZA	30.099	2.346	32.445	-	-	32.445
MISIONES	285.877	22.556	308.433	-	-	308.433
NEUQUEN	70.130	5.558	75.689	-	-	75.689
RIO NEGRO	196.634	15.685	212.319	-	-	212.319
SALTA	133.045	10.410	143.455	-	-	143.455
SAN JUAN	7.345	577	7.922	-	-	7.922
SAN LUIS	263.982	20.442	284.424	-	-	284.424
SANTA CRUZ	25.658	2.049	27.706	-	-	27.706
SANTA FE	9.573	761	10.334	-	-	10.334
SANTIAGO DEL ESTERO	13.995	1.104	15.099	-	-	15.099
TUCUMAN	36.301	2.888	39.189	-	-	39.189
TOTAL	3.875.522	308.301	4.183.823	-	-	4.183.823



Cobranza por día de pago proporcionada por el Fiduciante
 Análisis al 31-01-19

DIA DE PAGO	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	BONIFICACIÓN	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COB INFORMADA MENSUAL	DEPOSITOS vs. COB IMPUTADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
15/01/2019	2.534.432	-	-	2.534.432	-	18/01/2019	08/01/2019	447.676	-	-	-
17/01/2019	1.223.073	-	-	1.223.073	-	22/01/2019	18/01/2019	2.534.432	-	-	-
28/01/2019	426.319	-	-	426.319	-	31/01/2019	17/01/2019	1.223.073	-	-	-
	4.183.823	-	-	4.183.823	-		31/01/2019	410.285	4.615.466	431.643	-




Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	2.603.806
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	4.183.823
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	4.615.466
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	431.643
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	3.035.449

COMENTARIOS

- 4. = 3-2
- 5. = 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	VN		MENSUALES		Superv - Deficit		Real		ACUMULADOS		% Cobr VN
	Imputado Mes	Imputado Anticipado	Teórico Valor Nominal	VN	Mensual	% Cobr VN	Valor Nominal	Real Valor Nominal	Teórico Valor Nominal	Mensual	
sep-18	4.517.273	-.-	4.517.273	100,00%	-.-	100,00%	4.517.273	4.517.273	4.517.273	-.-	100,00%
oct-18	4.417.402	-.-	4.417.402	100,00%	-.-	100,00%	8.934.676	8.934.676	8.934.676	-.-	100,00%
nov-18	4.364.385	-.-	4.364.385	100,00%	-.-	100,00%	13.299.060	13.299.060	13.299.060	-.-	100,00%
dic-18	4.310.226	-.-	4.310.226	100,00%	-.-	100,00%	17.609.286	17.609.286	17.609.286	-.-	100,00%
ene-19	4.183.823	-.-	4.183.823	100,00%	-.-	100,00%	21.793.109	21.793.109	21.793.109	-.-	100,00%

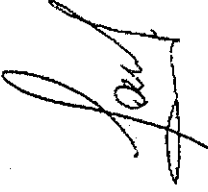


Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
Meses Anteriores	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mes Vto	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%
Subtotal Al Vto	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%
1 mes atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Cobrado	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%
No Cobrado	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Teórico (\$ miles)	4.508	4.329	4.196	4.069	3.876	3.674

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-01-19

Días de Atraso	Clientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Previsión
0 - 31	1.109	68.367.391	50.426.308	4.472.464	54.898.771	100,00%	548.988
Total	1.109	68.367.391	50.426.308	4.472.464	54.898.771	100%	548.988

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-01-19

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	1.222	68.367.391	50.426.308	4.472.464	54.898.771	100,00%
Total	1.222	68.367.391	50.426.308	4.472.464	54.898.771	100%

Interés devengado del periodo	Neto
Al 31-01-2019	1.074.418



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 13/02/2019"

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

VDF A									
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL		% PAGO CAPITAL ACUM (**)		DIF
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS	REAL	REAL	ACUM (**)		
Saldo Inicial	-	-	-	-	38.201.284	-	-	-	-
dic-18	15.072.299	955.032	11.626.492	1.432.548	26.574.792	1.432.548	77,14%	-22,86%	
ene-19	3.293.515	578.225	3.380.862	996.555	23.193.931	996.555	81,71%	-18,29%	

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A, el cual 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 (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 13/02/2019"

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

Mes	Cobranza disponible para Pago de servicios				Total Para el pago
	Cobranzas	Gastos	Rendimiento	F. Garantía	
dic-18	\$ 13.299.060	\$ (396.685)	\$ 38.134	\$ -	\$ 13.059.040
ene-19	\$ 3.878.583	\$ (403.790)	\$ 470.981	\$ -	\$ 3.945.774
				\$ 118.531	\$ -

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 38.201.284	26-dic-18	45%	\$ 1.432.548	\$ 11.626.492	\$ 13.059.040
\$ 26.574.792	25-ene-19	45%	\$ 996.555	\$ 2.949.219	\$ 3.945.774

(**)La Tasa de Referencia de los VDFA no podrá ser inferior al 30,00% ni superior al 45,00% nominal anual

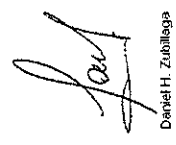
Tasa de referencia: La "Tasa BADLAR Bancos Privados" es la tasa promedio en Pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por el total de bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por periodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días más el Margen Diferencial de 4,00%. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de las 3 (tres) últimas tasas del mes anterior a cada Período de Devengamiento informadas por el BCRA.



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-01-19

Mes de vencimiento	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado
sep-18	0	0
oct-18	0	0
nov-18	0	0
dic-18	0	0
ene-19	0	0
Vencido	0	0
feb-19	4.042.552	3.674.333
mar-19	3.945.043	3.524.830
abr-19	3.746.730	3.284.776
may-19	3.547.060	3.053.268
jun-19	3.384.888	2.859.086
jul-19	3.307.522	2.743.006
ago-19	3.145.992	2.560.093
sep-19	3.033.279	2.422.038
oct-19	2.880.291	2.258.087
nov-19	2.709.088	2.084.099
dic-19	2.541.867	1.919.953
ene-20	2.398.320	1.777.537
feb-20	2.202.207	1.601.553
mar-20	2.039.146	1.456.893
abr-20	1.859.221	1.303.472
may-20	1.757.552	1.209.810
jun-20	1.637.057	1.105.718
jul-20	1.554.489	1.030.843
ago-20	1.488.070	968.242
sep-20	1.437.364	917.681
oct-20	1.346.729	844.202
nov-20	1.261.273	775.799
dic-20	1.200.011	724.702
ene-21	1.082.178	641.226
feb-21	1.027.638	597.429
mar-21	937.463	535.659
abr-21	928.374	520.509
may-21	923.162	508.187
jun-21	899.428	485.843
jul-21	907.492	481.291
ago-21	907.280	472.150
sep-21	895.686	457.347
oct-21	789.528	395.780
nov-21	643.314	316.432
dic-21	517.328	249.812
ene-22	415.702	196.917
feb-22	360.593	167.589
mar-22	301.325	137.626
abr-22	225.413	101.011
may-22	139.734	61.479
TOTALES	68.367.391	50.426.308



Daniel H. Zubillaga

SALDOS E INTERÉS DEVENGADO POR PROVINCIA

Análisis al 31-01-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto
BUENOS AIRES	23.148.345,78	17.789.258	1.577.784	382.961
CAPITAL FEDERAL	2.836.595,90	2.076.334	184.157	44.538
CHACO	5.645.036,11	4.017.509	356.325	85.223
CHUBUT	2.881.585,00	2.065.916	183.233	43.954
CORDOBA	131.372,43	106.835	9.475	2.314
CORRIENTES	1.717.337,49	1.230.376	109.126	25.881
ENTRE RIOS	579.158,31	407.027	36.100	8.530
FORMOSA	10.714.563,59	7.552.293	669.836	158.750
JUJUY	522.615,92	401.862	35.642	8.542
LA PAMPA	728.553,20	532.713	47.248	11.393
MENDOZA	584.016,59	434.052	38.497	9.163
MISIONES	7.167.642,93	5.058.011	448.610	106.422
NEUQUEN	1.183.230,89	908.915	80.615	19.348
RIO NEGRO	4.940.554,99	3.508.517	311.181	73.973
SALTA	2.447.356,80	1.803.744	159.980	38.195
SAN JUAN	148.981,68	114.049	10.115	2.407
SAN LUIS	1.652.551,79	1.379.971	122.394	30.628
SANTA CRUZ	538.006,25	403.920	35.825	8.553
SANTA FE	105.851,48	85.960	7.624	1.864
SANTIAGO DEL ESTERO	193.537,52	151.984	13.480	3.255
TUCUMAN	500.496,57	397.060	35.216	8.526
TOTAL	68.367.391	50.426.308	4.472.464	1.074.418



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19
Saldo Inicio	0	0	3.775,66	100.416,06	83.514,29
	MES1	MES2	MES3	MES4	MES5
INGRESOS					
Cobranzas	0,00	15.000,00	11.671.027,70	8.527.064,46	4.615.465,71
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	150.000,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	2.766.918,00	1.374.570,86
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	13.124.873,86	4.402.706,83
Rendimiento Inversiones	0,00	0,00	0,00	38.133,61	304.707,43
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	38.133,61	197.293,17
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	107.414,26
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	0,00	15.000,00	11.671.027,70	24.606.989,93	10.697.450,83
EGRESOS					
Gastos	0,00	11.224,34	384.387,30	358.933,88	588.071,08
Pago de servicios	0,00	0,00	0,00	13.059.039,82	4.377.416,24
Inversiones	0,00	0,00	11.190.000,00	11.205.918,00	3.656.085,50
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	11.190.000,00	8.289.000,00	3.656.085,50
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	150.000,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	2.766.918,00	0,00
Devolución Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	1.481.985,12
TOTAL EGRESOS	0,00	11.224,34	11.574.387,30	24.623.891,70	10.103.557,94
SALDO DE CUENTA	-	3.775,66	100.416,06	83.514,29	677.407,18

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el artículo 6.6 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. A la fecha del presente informe, el Fondo de Reserva y el Fondo de Gastos permanece invertido en un Fondo Común de Inversión, asimismo, los Fondos Líquidos Disponibles también han sido invertidos en un Fondo Común de Inversión.

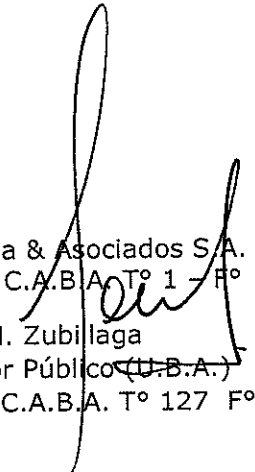


Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I al XIII* 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 13 de Febrero de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
13 de Febrero de 2019.



Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 100
Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154