

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

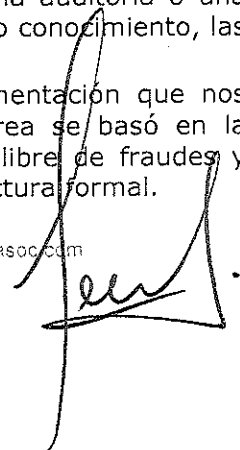
La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de CEIBO CRÉDITOS S.A. en su carácter de Fiduciante y de Cohen S.A. en su carácter de Fiduciario.

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.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 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. Recálculo 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.

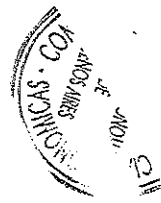
Otras cuestiones

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.




842535

- 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
09 de Mayo 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 15/05/2019 01 T. 57 Legalización: N° 842535

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 09/05/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a FFF CEIBO CRED. I de fecha 30-71591184-8 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO CP° 0127° 154 que se han 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. 2T° 1F° 100

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI NO SE HUBIERA EFECTUADO EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Cty

Cty

N° H 2982082



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA (J. F. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



CUADRO RESUMEN

	Cartera Cedida		Al 30-11-2018	Al 31-12-2018	Al 31-01-2019	Al 28-02-2019	Al 31-03-2019	Al 30-04-2019
Créditos	1.443	1.350	1.287	1.222	1.183	1.111	1.050	
Clientes	1.289	1.218	1.167	1.109	1.075	1.014	959	
Saldo Valor Nominal	\$ 90.160.501	\$ 76.861.440	\$ 72.551.214	\$ 68.367.391	\$ 64.324.839	\$ 60.379.796	\$ 56.633.066	
Saldo Valor Descontado	\$ 71.404.270	\$ 58.370.847	\$ 54.301.829	\$ 50.426.308	\$ 46.751.974	\$ 43.227.144	\$ 39.942.368	
Variación Saldo Descontado		-7,19%	-7,49%	-7,69%	-7,86%	-8,15%	-8,22%	
Total Cobrado Acumulado		18,25%	23,95%	29,38%	34,52%	39,46%	44,06%	


Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

Cobranza del 01/04/19 al 30/04/19

TOTAL

	(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Puntorio	(5) Bonificación	(6) Total (3+4+5)
FLUJO REAL						
Cobros del mes	3.284.776	461.954	3.746.730	--	--	3.746.730
Cobros de meses anteriores	--	--	--	--	--	--
Cobros Anticipados	--	--	--	--	--	--
	3.284.776	461.954	3.746.730	--	--	3.746.730

El Interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$ 4.208.685
Interes Bonificado	\$ 3.746.730
Total Interes	\$ 461.954



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA
Análisis al 30-04-19


PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Punitorio	Bonificación	Total
BUENOS AIRES	1.388.264	196.038	1.584.302	-	-	1.584.302
CAPITAL FEDERAL	144.063	20.366	164.429	-	-	164.429
CHACO	209.102	29.596	238.698	-	-	238.698
CHUBUT	129.132	18.269	147.401	-	-	147.401
CORDOBA	8.841	1.239	10.079	-	-	10.079
CORRIENTES	67.217	9.393	76.610	-	-	76.610
ENTRE RIOS	17.978	2.526	20.504	-	-	20.504
FORMOSA	380.541	53.146	433.686	-	-	433.686
JUJUY	25.087	3.472	28.559	-	-	28.559
LA PAMPA	39.079	5.544	44.623	-	-	44.623
MENDOZA	28.399	3.945	32.344	-	-	32.344
MISIONES	255.553	35.762	291.315	-	-	291.315
NEUQUEN	67.616	9.487	77.103	-	-	77.103
RIO NEGRO	175.146	24.670	199.816	-	-	199.816
SALTA	106.899	14.852	121.750	-	-	121.750
SAN JUAN	7.043	983	8.026	-	-	8.026
SAN LUIS	156.461	21.651	178.112	-	-	178.112
SANTA CRUZ	24.610	3.468	28.078	-	-	28.078
SANTA FE	6.464	905	7.369	-	-	7.369
SANTIAGO DEL ESTERO	12.204	1.709	13.913	-	-	13.913
TUCUMAN	35.079	4.933	40.012	-	-	40.012
TOTAL	3.284.776	461.954	3.746.730	-	-	3.746.730



Daniel H. Zubillaga

Cobranza por día de pago proporcionada por el Fiduciante
 Análisis al 30-04-19

DÍA 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
26/04/2019	3.546.522	-	-	3.546.522	-	01/05/2019	26/04/2019	3.546.522	-	-	-
29/04/2019	200.208	-	-	200.208	-	04/05/2019	30/04/2019	200.208	-	-	-
	3.746.730	-	-	3.746.730	3.746.730			3.746.730	-	-	-



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	3.746.730
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	3.746.730
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	-
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	-

COMENTARIOS

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



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	VN		VN Imputado Anticipado		MENSUALES		Superv - Deficit Mensual		% Cobr VN		Real		Teórico		ACUMULADOS	
	Imputado Mes		Imputado Mes		Valor Nominal	Teórico	Valor Nominal	Teórico	Valor Nominal	Teórico	Valor Nominal	Teórico	Valor Nominal	Teórico	Superv - Deficit Mensual	% Cobr VN
sep-18	4.517.273				4.517.273	4.517.273	-.-	-.-	100,00%	100,00%	4.517.273	4.517.273	4.517.273	4.517.273	-.-	100,00%
oct-18	4.417.402				4.417.402	4.417.402	-.-	-.-	100,00%	100,00%	8.934.676	8.934.676	8.934.676	8.934.676	-.-	100,00%
nov-18	4.364.385				4.364.385	4.364.385	-.-	-.-	100,00%	100,00%	13.299.060	13.299.060	13.299.060	13.299.060	-.-	100,00%
dic-18	4.310.226				4.310.226	4.310.226	-.-	-.-	100,00%	100,00%	17.609.286	17.609.286	17.609.286	17.609.286	-.-	100,00%
ene-19	4.183.823				4.183.823	4.183.823	-.-	-.-	100,00%	100,00%	21.793.109	21.793.109	21.793.109	21.793.109	-.-	100,00%
feb-19	4.042.552				4.042.552	4.042.552	-.-	-.-	100,00%	100,00%	25.835.661	25.835.661	25.835.661	25.835.661	-.-	100,00%
mar-19	3.945.043				3.945.043	3.945.043	-.-	-.-	100,00%	100,00%	29.780.704	29.780.704	29.780.704	29.780.704	-.-	100,00%
abr-19	3.746.730				3.746.730	3.746.730	-.-	-.-	100,00%	100,00%	33.527.435	33.527.435	33.527.435	33.527.435	-.-	100,00%



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 09/05/2019"

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-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%	100,0%
Subtotal Al Vto	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
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%	100,0%
No Cobrado	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Teórico (\$ miles)	4.196	4.069	3.876	3.674	3.525	3.285

Ref: ~~0000~~ Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-04-19

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	959	56.633.066	39.942.368	5.974.196	45.916.563	100,00%	459.166
Total	959	56.633.066	39.942.368	5.974.196	45.916.563	100%	459.166

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-04-19

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	1.050	56.633.066	39.942.368	5.974.196	45.916.563	100,00%
Total	1.050	56.633.066	39.942.368	5.974.196	45.916.563	100%

Interés devengado del período del período Neto	873.734
Al 30-04-2019	



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 09/05/2019"

SALDOS E INTERÉS DEVENGADO POR PROVINCIA

Análisis al 30-04-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto
BUENOS AIRES	18.212.328,49	13.381.823	2.001.525	296.966
CAPITAL FEDERAL	2.311.875,74	1.607.654	240.458	35.414
CHACO	4.872.395,16	3.327.488	497.694	72.206
CHUBUT	2.430.438,75	1.663.263	248.775	36.400
CORDOBA	101.330,62	79.997	11.965	1.773
CORRIENTES	1.488.562,54	1.025.925	153.448	22.177
ENTRE RIOS	517.803,70	352.231	52.683	7.571
FORMOSA	9.408.167,71	6.384.616	954.949	137.563
JUJUY	420.933,90	310.711	46.473	6.735
LA PAMPA	595.591,73	414.112	61.939	9.167
MENDOZA	486.257,16	346.613	51.843	7.532
MISIONES	6.269.401,50	4.255.111	636.438	91.774
NEUQUEN	953.423,44	703.647	105.245	15.487
RIO NEGRO	4.317.273,62	2.951.802	441.502	63.801
SALTA	2.068.046,65	1.464.399	219.031	31.690
SAN JUAN	125.013,42	92.627	13.854	2.012
SAN LUIS	988.893,13	784.903	117.398	17.916
SANTA CRUZ	454.166,74	329.072	49.219	7.176
SANTA FE	80.750,62	63.488	9.496	1.399
SANTIAGO DEL ESTERO	149.080,94	112.237	16.787	2.483
TUCUMAN	381.330,47	290.649	43.472	6.491
TOTAL	56.633.066	39.942.368	5.974.196	873.734



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 09/05/2019"

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-04-19

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
feb-19	0	0
mar-19	0	0
abr-19	0	0
Vencido	0	0
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	56.633.066	39.942.368



Daniel H. Zubillaga

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	Otros	
dic-18	\$ 13.299.060	\$ (396.685)	\$ 38.134	\$ -	\$ 118.531	\$ 13.059.040
ene-19	\$ 4.310.226	\$ (403.790)	\$ 470.981	\$ -	\$ -	\$ 4.377.416
feb-19	\$ 4.183.823	\$ (693.937)	\$ 304.707	\$ -	\$ -	\$ 3.794.593
mar-19	\$ 4.042.552	\$ (423.208)	\$ 155.292	\$ -	\$ -	\$ 3.774.636
abr-19	\$ 3.945.043	\$ (142.436)	\$ 110.391	\$ -	\$ -	\$ 3.912.998


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	\$ 3.380.862	\$ 4.377.416
\$ 23.193.931	25-feb-19	45%	\$ 869.772	\$ 2.924.821	\$ 3.794.593
\$ 20.269.110	25-mar-19	42%	\$ 702.399	\$ 3.072.238	\$ 3.774.636
\$ 17.196.872	25-abr-19	45%	\$ 644.883	\$ 3.268.115	\$ 3.912.998

(**) 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 períodos 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

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS	REAL	REAL	ACUM (**)	DIF
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%
feb-19	3.215.026	495.887	2.924.821	869.772	20.269.110	869.772	83,09%	-16,91%
mar-19	3.230.668	415.511	3.072.238	702.399	17.196.872	702.399	84,66%	-15,34%
abr-19	3.126.908	334.744	3.268.115	644.883	13.928.757	644.883	86,88%	-13,12%

(*) 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 09/05/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
	MES3	MES4	MES5	MES6	MES7	MES8
Saldo Inicio	3.775,66	100.416,06	83.514,29	677.407,18	69.995,76	1.661.812,29
INGRESOS						
Cobranzas	11.671.027,70	8.527.064,46	4.615.465,71	4.042.552,11	3.945.042,69	3.746.730,39
Fondo de Gastos	0,00	150.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	2.766.918,00	1.374.570,86	226.887,98	0,00	138.889,83
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	13.124.873,86	4.402.706,83	3.831.351,46	3.777.440,18	4.095.679,18
Rendimiento Inversiones	0,00	38.133,61	304.707,43	155.292,02	110.391,02	140.397,51
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	38.133,61	197.293,17	113.241,66	110.391,02	94.287,34
Fondo de Reserva	0,00	0,00	107.414,26	42.050,36	0,00	46.110,17
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	12.439,16	0,00
TOTAL INGRESOS	11.671.027,70	24.606.989,93	10.697.450,83	8.256.083,57	7.845.313,05	8.121.696,91
EGRESOS						
Gastos	384.387,30	358.933,88	588.071,08	389.678,43	128.860,33	194.048,48
Pago de servicios	0,00	13.059.039,82	4.377.416,24	3.794.593,12	3.774.636,19	3.912.997,69
Inversiones	11.190.000,00	11.205.918,00	3.656.085,50	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	11.190.000,00	8.289.000,00	3.656.085,50	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00
Fondo de Gastos	0,00	150.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	2.766.918,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	0,00	1.481.985,12	268.938,34	0,00	367.918,58
TOTAL EGRESOS	11.574.387,30	24.623.891,70	10.103.557,94	8.863.494,99	6.253.496,52	9.474.964,75
SALDO DE CUENTA	100.416,06	83.514,29	677.407,18	69.995,76	1.661.812,29	308.544,45

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el artículo 6.6 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Fideicomisario 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 y permanecen invertidos en el mismo.

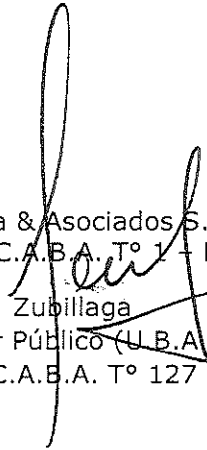


Daniel H. Zubillaga

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
09 de Mayo 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

