

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO CEIBO CRÉDITOS I"
MAYO 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 7º
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

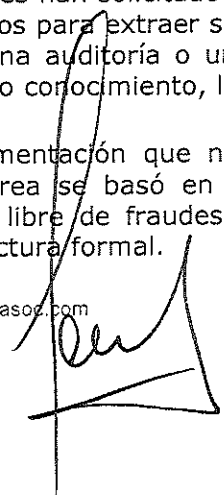
La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de CEIBO CRÉDITOS S.A. en su carácter de Fiduciante y de Cohen S.A. en su carácter de Fiduciario.

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 fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
7. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
8. Recalculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
9. Control 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.

- 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
 07 de Junio de 2019.

843788

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

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/06/2019 01 0 T. 79 Legalización: N° 843788

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 07/06/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a FFF CEIBO CRED. I 30-71591184-8 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha ZUBILLAGA DANIEL HORACIO CP T° 0127 F° 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. 2 T° 1 F° 100

N° H 3055602

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Dr. DIANA ANABEL FUENTES
 CONTADOR PÚBLICA (U.B.A. KENNEDY)
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

CUADRO RESUMEN

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 31-12-2018	Al 31-01-2019	Al 28-02-2019	Al 31-03-2019	Al 30-04-2019	Al 31-05-2019
Créditos	1.443	1.287	1.222	1.183	1.111	1.050	1.003
Cientes	1.289	1.167	1.109	1.075	1.014	959	921
Saldo Valor Nominal	\$ 90.160.501	\$ 72.551.214	\$ 68.367.391	\$ 64.324.839	\$ 60.379.796	\$ 56.633.066	\$ 53.086.006
Saldo Valor Descontado	\$ 71.404.270	\$ 54.301.829	\$ 50.426.308	\$ 46.751.974	\$ 43.227.144	\$ 39.942.368	\$ 36.889.100
Variación Saldo Descontado		-7,49%	-7,69%	-7,86%	-8,15%	-8,22%	-8,28%
Total Cobrado Acumulado		23,95%	29,38%	34,52%	39,46%	44,06%	48,34%


Daniel H. Zubillaga

Cobranza del 01/05/19 al 31/05/19

El interés expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$ 4.040.852
Interes Bonificado	\$ 3.547.060
Total Interes	\$ 493.792

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"

[Handwritten signature]

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Punitorio	Bonificación	Total
BUENOS AIRES	1.275.238	206.984	1.482.223	-	-	1.482.223
CAPITAL FEDERAL	125.503	20.385	145.888	-	-	145.888
CHACO	197.664	32.151	229.815	-	-	229.815
CHUBUT	118.981	19.343	138.324	-	-	138.324
CORDOBA	8.744	1.410	10.154	-	-	10.154
CORRIENTES	66.337	10.670	77.007	-	-	77.007
ENTRE RIOS	17.702	2.861	20.563	-	-	20.563
FORMOSA	368.351	59.201	427.552	-	-	427.552
JUJUY	22.513	3.590	26.103	-	-	26.103
LA PAMPA	38.662	6.302	44.964	-	-	44.964
MENDOZA	28.071	4.491	32.562	-	-	32.562
MISIONES	252.060	40.592	292.653	-	-	292.653
NEUQUEN	57.645	9.290	66.936	-	-	66.936
RIO NEGRO	166.714	26.996	193.711	-	-	193.711
SALTA	96.801	15.495	112.295	-	-	112.295
SAN JUAN	6.951	1.117	8.068	-	-	8.068
SAN LUIS	131.456	20.961	152.416	-	-	152.416
SANTA CRUZ	24.291	3.936	28.227	-	-	28.227
SANTA FE	6.389	1.029	7.417	-	-	7.417
SANTIAGO DEL ESTERO	8.474	1.371	9.845	-	-	9.845
TUCUMAN	34.722	5.616	40.337	-	-	40.337
TOTAL	3.053.268	493.792	3.547.060	-	-	3.547.060


 Daniel H. Zubillaga

Cobranza por día de pago proporcionada por el Fiduciante
Análisis al 31-05-19

DÍA DE PAGO	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	BONIFICACIÓN	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COB INFORMADA MENSUAL	DEPOSITOS vs. COB IMPUTADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
24/05/2019	2.048.454	-	-	2.048.454	-	29/05/2019	29/05/2019	1.127.617	-	-	-
27/05/2019	179.946	-	-	179.946	-	30/05/2019	30/05/2019	2.419.444	-	-	-
29/05/2019	1.318.660	-	-	1.318.660	-	02/06/2019	-	-	-	-	-
	3.547.060	-	-	3.547.060	3.547.060			3.547.060	-	-	-

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"


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	3.547.060
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	3.547.060
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		MENSUALES		Superv - Deficit		% Cobr		Real		ACUMULADOS		Superv - Deficit		% Cobr	
	Imputado Mes	Imputado Anticipado	Valor Nominal	Teórico	Valor Nominal	Teórico	Mensual	Mensual	VN	VN	Valor Nominal	Valor Nominal	Valor Nominal	Valor Nominal	Mensual	Mensual	VN	VN
sep-18	4.517.273	-,-	-,-	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%	100,00%
oct-18	4.417.402	-,-	-,-	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%	100,00%
nov-18	4.364.385	-,-	-,-	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%	100,00%
dic-18	4.310.226	-,-	-,-	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%	100,00%
ene-19	4.183.823	-,-	-,-	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%	100,00%
feb-19	4.042.552	-,-	-,-	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%	100,00%
mar-19	3.945.043	-,-	-,-	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%	100,00%
abr-19	3.746.730	-,-	-,-	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%	100,00%
may-19	3.547.060	-,-	-,-	3.547.060	3.547.060	3.547.060	-,-	-,-	100,00%	100,00%	37.074.495	37.074.495	37.074.495	37.074.495	-,-	-,-	100,00%	100,00%



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-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)	4.069	3.876	3.674	3.525	3.285	3.053

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-05-19

Días de	Clientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Previsión
Atraso							
0 - 31	921	53.086.006	36.889.100	6.328.868	43.217.968	100,00%	432.180
Total	921	53.086.006	36.889.100	6.328.868	43.217.968	100%	432.180

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-05-19

Días de	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
Atraso						
0 - 31	1.003	53.086.006	36.889.100	6.328.868	43.217.968	100,00%
Total	1.003	53.086.006	36.889.100	6.328.868	43.217.968	100%

Interés devengado del período del período	
Neto	848.465
Al 31-05-2019	


Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"

SALDOS E INTERÉS DEVENGADO POR PROVINCIA

Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto
BUENOS AIRES	16.730.105,97	12.106.584	2.077.063	282.522
CAPITAL FEDERAL	2.165.987,75	1.482.150	254.285	34.212
CHACO	4.642.580,02	3.129.824	536.967	71.425
CHUBUT	2.292.114,92	1.544.282	264.944	35.512
CORDOBA	91.176,65	71.253	12.224	1.669
CORRIENTES	1.411.555,48	959.588	164.632	21.854
ENTRE RIOS	497.240,76	334.529	57.393	7.571
FORMOSA	8.980.615,74	6.016.265	1.032.179	136.431
JUJUY	394.830,69	288.198	49.445	6.561
LA PAMPA	550.627,72	375.450	64.414	8.777
MENDOZA	453.694,97	318.542	54.651	7.299
MISIONES	5.976.748,96	4.003.050	686.782	90.936
NEUQUEN	886.487,85	646.002	110.831	14.877
RIO NEGRO	4.123.562,98	2.785.088	477.823	63.317
SALTA	1.955.751,16	1.367.598	234.632	31.095
SAN JUAN	116.945,48	85.676	14.699	1.962
SAN LUIS	836.476,77	653.448	112.109	15.671
SANTA CRUZ	425.939,85	304.781	52.290	7.007
SANTA FE	73.333,24	57.099	9.796	1.329
SANTIAGO DEL ESTERO	139.235,98	103.763	17.802	2.386
TUCUMAN	340.993,00	255.928	43.908	6.051
TOTAL	53.086.006	36.889.100	6.328.868	848.465



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-05-19

Mes de vencimiento	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado
Vencido	0	0
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	53.086.006	36.889.100



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"

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	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
may-19	\$ 3.746.730	\$ (228.012)	\$ 127.254	\$ -	\$ -	\$ 3.645.973

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			Total
		Tasa (*)	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
\$ 13.928.757	27-may-19	45%	\$ 522.328	\$ 3.123.644	\$ 3.645.973

(**) 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

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"

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	-	-	-	-	-	-	38.201.284	-	-
dic-18	15.072.299	955.032		11.626.492	1.432.548		26.574.792	77,14%	-22,86%
ene-19	3.293.515	578.225		3.380.862	996.555		23.193.931	81,71%	-18,29%
feb-19	3.215.026	495.887		2.924.821	869.772		20.269.110	83,09%	-16,91%
mar-19	3.230.668	415.511		3.072.238	702.399		17.196.872	84,66%	-15,34%
abr-19	3.126.908	334.744		3.268.115	644.883		13.928.757	86,88%	-13,12%
may-19	2.983.771	256.572		3.123.644	522.328		10.805.113	88,60%	-11,40%

(*) 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).



"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019"

Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicio	100.416,06	83.514,29	677.407,18	69.995,76	1.661.812,29	307.548,45
	MES4	MES5	MES6	MES7	MES8	MES9
INGRESOS						
Cobranzas	8.527.064,46	4.615.465,71	4.042.552,11	3.945.042,69	3.746.730,39	3.547.060,09
Fondo de Gastos	150.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	2.766.918,00	1.374.570,86	226.887,98	0,00	138.889,83	152.033,07
Fondos Líquidos Disponibles	13.124.873,86	4.402.706,83	3.831.351,46	3.777.440,18	4.095.679,18	3.294.740,30
Rendimiento Inversiones	38.133,61	304.707,43	155.292,02	110.391,02	140.397,51	138.226,63
Fondos Líquidos Disponibles	38.133,61	197.293,17	113.241,66	110.391,02	94.287,34	105.259,70
Fondo de Reserva	0,00	107.414,26	42.050,36	0,00	46.110,17	32.966,93
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	12.439,16	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	24.606.989,93	10.697.450,83	8.256.083,57	7.845.313,05	8.121.696,91	7.132.060,09
EGRESOS						
Gastos	358.933,88	588.071,08	389.678,43	128.860,33	195.044,48	173.708,84
Pago de servicios	13.059.039,82	4.377.416,24	3.794.593,12	3.774.636,19	3.912.997,69	3.645.972,55
Inversiones	11.205.918,00	3.656.085,50	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	8.289.000,00	3.656.085,50	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00
Fondo de Gastos	150.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	2.766.918,00	0,00	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	1.481.985,12	268.938,34	0,00	367.918,58	0,00
TOTAL EGRESOS	24.623.891,70	10.103.557,94	8.863.494,99	6.253.496,52	9.475.960,75	7.119.681,39
SALDO DE CUENTA	83.514,29	677.407,18	69.995,76	1.661.812,29	307.548,45	319.927,15

COMENTARIOS

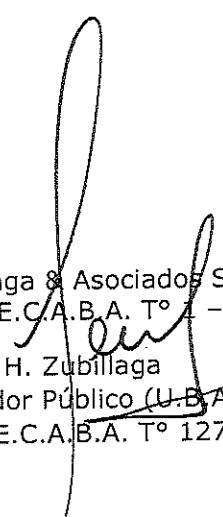
De acuerdo a lo establecido en el artículo 6.6 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. A la fecha del presente informe, el Fondo de Reserva y el Fondo de Gastos permanece invertido en un Fondo Común de Inversión, asimismo, los Fondos Líquidos Disponibles también han sido invertidos en un Fondo Común de Inversión 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 07 de Junio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
07 de Junio 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

