

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

A los Señores Directores de  
**Cohen S.A.**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**CEIBO CRÉDITOS I (30-71591184-8)**  
Domicilio Legal: Av. Córdoba 838, Piso 5º, Dpto. 10  
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.

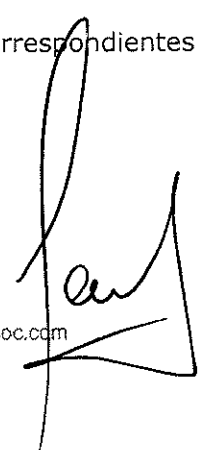
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

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.

**Información sujeta a análisis:**

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.).



### **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) Procedimientos Acordados Realizados:**

1. Verificar que la cobranza informada por Agente de Cobro pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al Fidecomiso.
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.

## **II) Manifestación:**

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. |

845238




- 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  
10 de Julio de 2019.

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

*[Handwritten Signature]*  
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 16/07/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 845238

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. dyj) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/07/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a FFF CEIBO CRED. I 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 CNV 23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula 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 3148277

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



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

**CUADRO RESUMEN**

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 31-01-2019	Al 28-02-2019	Al 31-03-2019	Al 30-04-2019	Al 31-05-2019	Al 30-06-2019
Créditos	1.443	1.222	1.183	1.111	1.050	1.003	969
Clientes	1.289	1.109	1.075	1.014	959	921	891
Saldo Valor Nominal	\$ 90.160.501	\$ 68.367.391	\$ 64.324.839	\$ 60.379.796	\$ 56.633.066	\$ 53.086.006	\$ 49.701.118
Saldo Valor Descontado	\$ 71.404.270	\$ 50.426.308	\$ 46.751.974	\$ 43.227.144	\$ 39.942.368	\$ 36.889.100	\$ 34.030.014
Variación Saldo Descontado		-7,69%	-7,86%	-8,15%	-8,22%	-8,28%	-8,40%
Total Cobrado Acumulado		29,38%	34,52%	39,46%	44,06%	48,34%	52,34%



Daniel H. Zubillaga



**ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)**

Cobranza del 01/06/19 al 30/06/19

	(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Punitorio	(5) Bonificación	(6) Total (3+4-5)
<b>TOTAL</b>	2.859.086	525.802	3.384.888	-	-	3.384.888
FLUJO REAL						
Cobros del mes	-	-	-	-	-	-
Cobros de meses anteriores	-	-	-	-	-	-
Cobros Anticipados	-	-	-	-	-	-
	2.859.086	525.802	3.384.888	-	-	3.384.888

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 3.910.690  
 Interes Bonificado \$ 3.384.888  
 Total Interes \$ 525.802



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 10/07/2019"

**COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA**  
**Análisis al 30-06-19**

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Punitorio	Bonificación	Total
BUENOS AIRES	1.167.359	215.369	1.382.728	-	-	1.382.728
CAPITAL FEDERAL	118.276	21.838	140.114	-	-	140.114
CHACO	192.376	35.569	227.945	-	-	227.945
CHUBUT	108.468	20.042	128.511	-	-	128.511
CORDOBA	8.649	1.587	10.236	-	-	10.236
CORRIENTES	58.309	10.659	68.968	-	-	68.968
ENTRE RIOS	17.424	3.203	20.627	-	-	20.627
FORMOSA	356.907	65.273	422.180	-	-	422.180
JUJUY	22.215	4.035	26.250	-	-	26.250
LA PAMPA	38.251	7.086	45.337	-	-	45.337
MENDOZA	26.281	4.789	31.070	-	-	31.070
MISIONES	244.103	44.725	288.827	-	-	288.827
NEUQUEN	56.943	10.442	67.385	-	-	67.385
RIO NEGRO	161.480	29.737	191.217	-	-	191.217
SALTA	91.021	16.576	107.597	-	-	107.597
SAN JUAN	6.859	1.255	8.114	-	-	8.114
SAN LUIS	116.654	21.188	137.842	-	-	137.842
SANTA CRUZ	23.972	4.418	28.390	-	-	28.390
SANTA FE	6.314	1.157	7.471	-	-	7.471
SANTIAGO DEL ESTERO	8.360	1.539	9.899	-	-	9.899
TUCUMAN	28.865	5.314	34.179	-	-	34.179
<b>TOTAL</b>	<b>2.859.086</b>	<b>525.802</b>	<b>3.384.888</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.384.888</b>



Daniel H. Zubillaga

**Cobranza por día de pago proporcionada por el Fiduciante**  
 Análisis al 30-06-19

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
21/06/2019	129.705	-	-	129.705	-	26/06/2019	25/06/2019	2.256.869	-	-	-
24/06/2019	1.772.864	-	-	1.772.864	-	27/06/2019	-	-	-	-	-
25/06/2019	174.762	-	-	174.762	-	28/06/2019	-	-	-	-	-
27/06/2019	179.537	-	-	179.537	-	02/07/2019	-	-	-	-	-
28/06/2019	1.128.019	-	-	1.128.019	-	05/07/2019	28/06/2019	1.128.019	-	-	-
	<b>3.384.888</b>	-	-	<b>3.384.888</b>	<b>3.384.888</b>			<b>3.384.888</b>	-	-	-



Doris H. Zubillaga



**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	3,384,888
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	3,384,888
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	MENSUALES			ACUMULADOS					
	VN Imputado Mes	VN Imputado Anticipado	Teórico Valor Nominal	Superv - Deficit Mensual	% Cobr VN	Real Valor Nominal	Teórico Valor Nominal	Superv - Deficit Mensual	% Cobr VN
sep-18	4.517.273	-,-	4.517.273	-,-	100,00%	4.517.273	4.517.273	-,-	100,00%
oct-18	4.417.402	-,-	4.417.402	-,-	100,00%	8.934.676	8.934.676	-,-	100,00%
nov-18	4.364.385	-,-	4.364.385	-,-	100,00%	13.299.060	13.299.060	-,-	100,00%
dic-18	4.310.226	-,-	4.310.226	-,-	100,00%	17.609.286	17.609.286	-,-	100,00%
ene-19	4.183.823	-,-	4.183.823	-,-	100,00%	21.793.109	21.793.109	-,-	100,00%
feb-19	4.042.552	-,-	4.042.552	-,-	100,00%	25.835.661	25.835.661	-,-	100,00%
mar-19	3.945.043	-,-	3.945.043	-,-	100,00%	29.780.704	29.780.704	-,-	100,00%
abr-19	3.746.730	-,-	3.746.730	-,-	100,00%	33.527.435	33.527.435	-,-	100,00%
may-19	3.547.060	-,-	3.547.060	-,-	100,00%	37.074.495	37.074.495	-,-	100,00%
jun-19	3.384.888	-,-	3.384.888	-,-	100,00%	40.459.382	40.459.382	-,-	100,00%




Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 10/07/2019"

**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

Mes Vencimiento	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-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%
<b>Subtotal Al Vto</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
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%
<b>Con atraso</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>3.876</b>	<b>3.674</b>	<b>3.525</b>	<b>3.285</b>	<b>3.053</b>	<b>2.859</b>

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
**Análisis al 30-06-19**

Días de Atraso	Cientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Previsión
0 - 31	891	49.701.118	34.030.014	6.576.305	40.606.319	100,00%	406.063
<b>Total</b>	<b>891</b>	<b>49.701.118</b>	<b>34.030.014</b>	<b>6.576.305</b>	<b>40.606.319</b>	<b>100%</b>	<b>406.063</b>

**ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN**  
**Análisis al 30-06-19**

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	969	49.701.118	34.030.014	6.576.305	40.606.319	100,00%
<b>Total</b>	<b>969</b>	<b>49.701.118</b>	<b>34.030.014</b>	<b>6.576.305</b>	<b>40.606.319</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del periodo	
Neto	773.239
Al 30-06-2019	



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 10/07/2019"

**SALDOS E INTERÉS DEVENGADO POR PROVINCIA**  
 Análisis al 30-06-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto
BUENOS AIRES	15.347.378,23	10.939.226	2.114.007	252.313
CAPITAL FEDERAL	2.025.873,27	1.363.874	263.569	31.123
CHACO	4.414.634,73	2.937.448	567.662	66.264
CHUBUT	2.163.604,34	1.435.814	277.471	32.569
CORDOBA	80.940,51	62.603	12.098	1.460
CORRIENTES	1.342.587,96	901.279	174.172	20.199
ENTRE RIOS	476.613,32	317.104	61.280	7.091
FORMOSA	8.558.435,60	5.659.358	1.093.671	126.766
JUJUY	368.580,44	265.983	51.401	5.992
LA PAMPA	505.290,77	337.199	65.164	7.836
MENDOZA	422.624,53	292.261	56.479	6.618
MISIONES	5.687.921,82	3.758.948	726.417	84.360
NEUQUEN	819.102,85	589.060	113.836	13.447
RIO NEGRO	3.932.345,80	2.623.607	507.012	58.927
SALTA	1.848.154,21	1.276.578	246.699	28.643
SAN JUAN	108.831,89	78.817	15.231	1.787
SAN LUIS	698.634,83	536.794	103.736	12.815
SANTA CRUZ	397.549,79	280.809	54.266	6.394
SANTA FE	65.862,16	50.785	9.814	1.175
SANTIAGO DEL ESTERO	129.336,78	95.403	18.437	2.173
TUCUMAN	306.814,22	227.063	43.880	5.286
<b>TOTAL</b>	<b>49.701.118</b>	<b>34.030.014</b>	<b>6.576.305</b>	<b>773.239</b>



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
**Análisis al 30-06-19**

Mes de vencimiento	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado
0	0	0
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
<b>TOTALES</b>	<b>49.701.118</b>	<b>34.030.014</b>



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	
dic-18	\$ 13.299.060	\$ (396.685)	\$ 38.134	\$ -	\$ 118.531
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
jun-19	\$ 3.547.060	\$ (198.092)	\$ 139.083	\$ -	\$ 3.488.051

### Recálculo Aviso de Pago

#### VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Intereses	Monto a Pagar	Total
\$ 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
\$ 10.805.113	25-jun-19	45%	\$ 405.192	\$ 3.082.859	\$ 3.488.051

(\*\*) 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**

**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	26.574.792	77,14%	-22,86%
ene-19	3.293.515	578.225	3.380.862	996.555	23.193.931	23.193.931	81,71%	-18,29%
feb-19	3.215.026	495.887	2.924.821	869.772	20.269.110	20.269.110	83,09%	-16,91%
mar-19	3.230.668	415.511	3.072.238	702.399	17.196.872	17.196.872	84,66%	-15,34%
abr-19	3.126.908	334.744	3.268.115	644.883	13.928.757	13.928.757	86,88%	-13,12%
may-19	2.983.771	256.572	3.123.644	522.328	10.805.113	10.805.113	88,60%	-11,40%
jun-19	2.939.352	181.977	3.082.859	405.192	7.722.254	7.722.254	90,01%	-9,99%

(\*) 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 10/07/2019"



Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
	MES5	MES6	MES7	MES8	MES9	MES10
Saldo Inicial	83.514,29	677.407,18	69.995,76	1.661.812,29	307.548,45	319.927,15
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	4.615.465,71	4.042.552,11	3.945.042,69	3.746.730,39	3.547.060,09	3.384.887,89
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	1.374.570,86	226.887,98	0,00	138.889,83	152.033,07	166.176,97
Fondos Líquidos Disponibles	4.402.706,83	3.831.351,46	3.777.440,18	4.095.679,18	3.294.740,30	3.497.846,07
Rendimiento Inversiones	304.707,43	155.292,02	110.391,02	140.397,51	138.226,63	141.779,82
Fondos Líquidos Disponibles	197.293,17	113.241,66	110.391,02	94.287,34	105.259,70	107.956,79
Fondo de Reserva	107.414,26	42.050,36	0,00	46.110,17	32.966,93	33.823,03
Otros Ingresos	0,00	0,00	12.439,16	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>10.697.450,83</b>	<b>8.256.083,57</b>	<b>7.845.313,05</b>	<b>8.121.696,91</b>	<b>7.132.060,09</b>	<b>7.190.690,75</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	588.071,08	389.678,43	128.860,33	195.044,48	173.708,84	171.002,20
Pago de servicios	4.377.416,24	3.794.593,12	3.774.636,19	3.912.997,69	3.645.972,55	3.488.051,14
Inversiones	3.656.085,50	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	3.656.085,50	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	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	1.481.985,12	268.938,34	0,00	367.918,58	0,00	376.938,02
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>10.103.557,94</b>	<b>8.863.494,99</b>	<b>6.253.496,52</b>	<b>9.475.960,75</b>	<b>7.119.681,39</b>	<b>4.035.991,36</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>677.407,18</b>	<b>69.995,76</b>	<b>1.661.812,29</b>	<b>307.548,45</b>	<b>319.927,15</b>	<b>3.474.626,55</b>

**COMENTARIOS**

De acuerdo a lo establecido en el artículo 6.6 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Fideiciario 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.



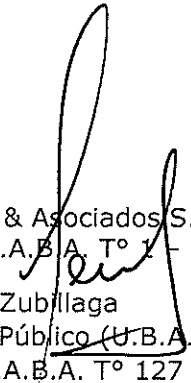
Daniel H. Zubillaga



**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 10 de Julio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
10 de Julio 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

