

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

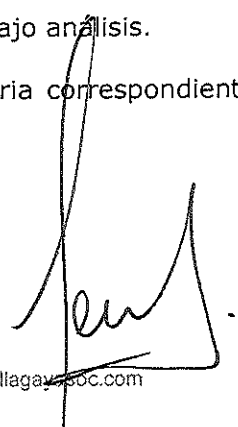
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

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.).



CEIBO CRÉDITOS S.A.
Cohen S.A.

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

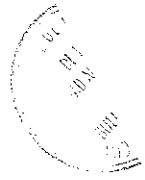
El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

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. |

8463 es




- 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 Agosto 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 09/08/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 846395

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 07/08/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a FFF CEIBO CRED. J 30-71591184-B para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO 23-13404269- tiene registrada en la matrícula CPT° 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 Soc. S.A. T° 1 F° 100

N° H 3152486

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



Dra. CLARA MARCEL FUENTES
CONTADOR PÚBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

CUADRO RESUMEN

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 28-02-2019	Al 31-03-2019	Al 30-04-2019	Al 31-05-2019	Al 30-06-2019	Al 31-07-2019
Créditos	1.443	1.183	1.111	1.050	1.003	969	915
Clientes	1.289	1.075	1.014	959	921	891	844
Saldo Valor Nominal	\$ 90.160.501	\$ 64.324.839	\$ 60.379.796	\$ 56.633.066	\$ 53.086.006	\$ 49.701.118	\$ 46.393.596
Saldo Valor Descontado	\$ 71.404.270	\$ 46.751.974	\$ 43.227.144	\$ 39.942.368	\$ 36.889.100	\$ 34.030.014	\$ 31.287.009
Variación Saldo Descontado		-7,86%	-8,15%	-8,22%	-8,28%	-8,40%	-8,77%
Total Cobrado Acumulado		34,52%	39,46%	44,06%	48,34%	52,34%	56,18%



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

Cobranza del 01/07/19 al 31/07/19

	(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Punitorio	(5) Bonificación	(6) Total (3+4-5)
TOTAL						
FLUJO REAL						
Cobros del mes	2.743.006	564.517	3.307.522	-	-	3.307.522
Cobros de meses anteriores	-	-	-	-	-	-
Cobros Anticipados	-	-	-	-	-	-
	2.743.006	564.517	3.307.522	-	-	3.307.522

El interés expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interés cobrado \$ 3.872.039
 Interés Bonificado \$ 3.307.522
Total Interés \$ 564.517



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA
Análisis al 31-07-19

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Punitorio	Bonificación	Total
BUENOS AIRES	1.113.971	229.926	1.343.897	-	-	1.343.897
CAPITAL FEDERAL	109.454	22.605	132.059	-	-	132.059
CHACO	187.434	38.766	226.200	-	-	226.200
CHUBUT	100.184	20.705	120.889	-	-	120.889
CORDOBA	7.920	1.628	9.547	-	-	9.547
CORRIENTES	57.529	11.776	69.305	-	-	69.305
ENTRE RIOS	17.166	3.532	20.698	-	-	20.698
FORMOSA	349.596	71.593	421.189	-	-	421.189
JUJUY	21.947	4.466	26.413	-	-	26.413
LA PAMPA	37.894	7.851	45.745	-	-	45.745
MENDOZA	25.365	5.178	30.542	-	-	30.542
MISIONES	232.411	47.670	280.081	-	-	280.081
NEUQUEN	56.318	11.562	67.879	-	-	67.879
RIO NEGRO	159.282	32.822	192.104	-	-	192.104
SALTA	89.844	18.328	108.171	-	-	108.171
SAN JUAN	6.776	1.388	8.164	-	-	8.164
SAN LUIS	109.938	22.373	132.311	-	-	132.311
SANTA CRUZ	23.685	4.884	28.569	-	-	28.569
SANTA FE	6.248	1.282	7.530	-	-	7.530
SANTIAGO DEL ESTERO	8.258	1.701	9.959	-	-	9.959
TUCUMAN	21.788	4.481	26.269	-	-	26.269
TOTAL	2.743.006	564.517	3.307.522	-	-	3.307.522



Daniel H. Zubillaga

Cobranza por día de pago proporcionada por el Fiduciante
 Análisis al 31-07-19

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
19/07/2019	1.120.621	-	-	1.120.621	-	24/07/2019	18/07/19	3.307.522	-	-	-
26/07/2019	1.846.820	-	-	1.846.820	-	31/07/2019					
29/07/2019	175.234	-	-	175.234	-	01/08/2019					
31/07/2019	164.847	-	-	164.847	-	05/08/2019					
	3.307.522	-	-	3.307.522	3.307.522			3.307.522	-	-	-



Daniela H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	3.307.522
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	3.307.522
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%
jul-19	3.307.522	--	3.307.522	--	100,00%	43.766.905	43.766.905	--	100,00%




Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/08/2019"

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19
Mes Vencimiento						
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)	3.674	3.525	3.285	3.053	2.859	2.743

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-07-19

Días de Atraso	Cilientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Provisión
0 - 31	844	46.393.596	31.287.009	6.760.502	38.047.510	100,00%	380.475
Total	844	46.393.596	31.287.009	6.760.502	38.047.510	100%	380.475

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-07-19

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	915	46.393.596	31.287.009	6.760.502	38.047.510	100,00%
Total	915	46.393.596	31.287.009	6.760.502	38.047.510	100%

Interés devengado del período Neto	748.714
Al 31-07-2019	



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/08/2019"

SALDOS E INTERÉS DEVENGADO POR PROVINCIA

Análisis al 31-07-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto
BUENOS AIRES	14.003.480,89	9.825.255	2.123.043	238.962
CAPITAL FEDERAL	1.893.814,55	1.254.420	271.055	30.091
CHACO	4.188.434,62	2.750.014	594.224	65.327
CHUBUT	2.042.715,33	1.335.630	288.603	31.837
CORDOBA	71.393,17	54.684	11.816	1.346
CORRIENTES	1.273.283,03	843.750	182.318	19.921
ENTRE RIOS	455.915,34	299.938	64.811	7.062
FORMOSA	8.137.246,20	5.309.762	1.147.334	125.256
JUJUY	342.167,15	244.036	52.731	5.796
LA PAMPA	459.545,75	299.305	64.674	7.361
MENDOZA	392.082,41	266.896	57.671	6.369
MISIONES	5.407.841,05	3.526.537	762.015	83.268
NEUQUEN	751.223,56	532.742	115.115	12.841
RIO NEGRO	3.740.241,85	2.464.326	532.492	58.302
SALTA	1.739.983,04	1.186.734	256.430	28.059
SAN JUAN	100.668,23	72.042	15.567	1.723
SAN LUIS	566.323,49	426.856	92.235	10.873
SANTA CRUZ	368.980,72	257.124	55.559	6.177
SANTA FE	58.331,94	44.537	9.624	1.091
SANTIAGO DEL ESTERO	119.377,87	87.145	18.830	2.095
TUCUMAN	280.545,66	205.275	44.356	4.957
TOTAL	46.393.596	31.287.009	6.760.502	748.714



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-07-19

Mes de vencimiento	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado
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	46.393.596	31.287.009



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
may-19	\$ 3.746.730	\$ (228.012)	\$ 127.254	\$ -	\$ -	\$ 3.645.973
jun-19	\$ 3.547.060	\$ (198.092)	\$ 139.083	\$ -	\$ -	\$ 3.488.051
jul-19	\$ 3.384.888	\$ (198.346)	\$ 137.359	\$ -	\$ -	\$ 3.323.901

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
\$ 10.805.113	25-jun-19	45%	\$ 405.192	\$ 3.082.859	\$ 3.488.051
\$ 7.722.254	25-jul-19	45%	\$ 289.585	\$ 3.034.316	\$ 3.323.901

(**)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	ACUM (**)
Saldo Inicial	-	-	-	-	38.201.284	-	-
dic-18	15.072.299	955.032	1.432.548	11.626.492	26.574.792	1.432.548	77,14%
ene-19	3.293.515	578.225	996.555	3.380.862	23.193.931	996.555	81,71%
feb-19	3.215.026	495.887	869.772	2.924.821	20.269.110	869.772	83,09%
mar-19	3.230.668	415.511	702.399	3.072.238	17.196.872	702.399	84,66%
abr-19	3.126.908	334.744	644.883	3.268.115	13.928.757	644.883	86,88%
may-19	2.983.771	256.572	522.328	3.123.644	10.805.113	522.328	88,60%
jun-19	2.939.352	181.977	405.192	3.082.859	7.722.254	405.192	90,01%
jul-19	2.940.283	108.494	289.585	3.034.316	4.687.938	289.585	91,06%

(*) 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 07/08/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19
	MES6	MES7	MES8	MES9	MES10	MES11
Saldo Início	677.407,18	69.995,76	1.661.812,29	307.548,45	319.927,15	3.474.626,55
INGRESOS						
Cobranzas	4.042.552,11	3.945.042,69	3.746.730,39	3.547.060,09	3.384.887,89	3.307.522,20
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	226.887,98	0,00	138.889,83	152.033,07	166.176,97	170.597,33
Fondos Líquidos Disponibles	3.831.351,46	3.777.440,18	4.095.679,18	3.294.740,30	3.497.846,07	1.943.796,45
Rendimiento Inversiones	155.292,02	110.391,02	140.397,51	138.226,63	141.779,82	135.606,22
Fondos Líquidos Disponibles	113.241,66	110.391,02	94.287,34	105.259,70	107.956,79	106.203,55
Fondo de Reserva	42.050,36	0,00	46.110,17	32.966,93	33.823,03	29.402,67
Otros Ingresos	0,00	12.439,16	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	8.256.083,57	7.845.313,05	8.121.696,91	7.132.060,09	7.190.690,75	5.557.522,20
EGRESOS						
Gastos	389.678,43	128.860,33	195.044,48	173.708,84	171.002,20	126.313,94
Pago de servicios	3.794.593,12	3.774.636,19	3.912.997,69	3.645.972,55	3.488.051,14	3.323.900,87
Inversiones	4.410.285,10	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00	0,00	3.350.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	268.938,34	0,00	367.918,58	0,00	376.938,02	0,00
TOTAL EGRESOS	8.863.494,99	6.253.496,52	9.475.960,75	7.119.681,39	4.035.991,36	6.800.214,81
SALDO DE CUENTA	69.995,76	1.661.812,29	307.548,45	319.927,15	3.474.626,55	2.231.933,94

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el artículo 6.6 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Fideuciario 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, parte de ellos fueron rescatados durante el período y el remanente permanece invertido en el mismo.

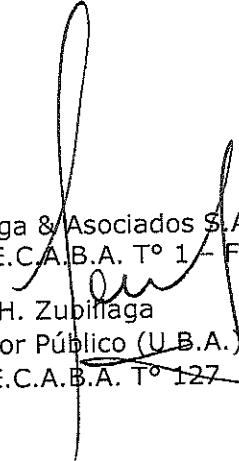


Daniel H. Zubillaga

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 Agosto de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
07 de Agosto 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

