

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

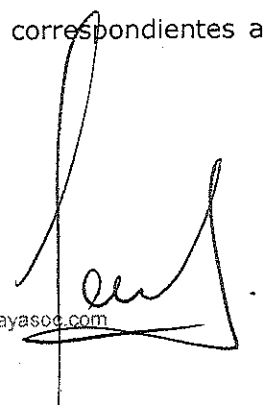
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

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.
- 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
04 de Septiembre 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

 N° H 3229103	consejo	Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
	Buenos Aires 06/09/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 847619	
	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	
	04/09/2019 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		
actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO		
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° F° 100		
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL		
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES		

Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA U.E. KENNEDY
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

CUADRO RESUMEN

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 31-03-2019	Al 30-04-2019	Al 31-05-2019	Al 30-06-2019	Al 31-07-2019	Al 31-08-2019
Créditos	1.443	1.111	1.050	1.003	969	915	872
Clientes	1.289	1.014	959	921	891	844	807
Saldo Valor Nominal	\$ 90.160.501	\$ 60.379.796	\$ 56.633.066	\$ 53.086.006	\$ 49.701.118	\$ 46.393.596	\$ 43.247.603
Saldo Valor Descontado	\$ 71.404.270	\$ 43.227.144	\$ 39.942.368	\$ 36.889.100	\$ 34.030.014	\$ 31.287.009	\$ 28.726.915
Variación Saldo Descontado		-8,15%	-8,22%	-8,28%	-8,40%	-8,77%	-8,91%
Total Cobrado Acumulado		39,46%	44,06%	48,34%	52,34%	56,18%	59,77%


Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

Cobranza del 01/08/19 al 31/08/19

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Punitorio	(5) Bonificación	(6) Total (3+4-5)
2.560.093	585.899	3.145.992	-	-	3.145.992
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
2.560.093	585.899	3.145.992	-	-	3.145.992

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 3.731.892
Interes Bonificado \$ 3.145.992
Total Interes \$ 585.899

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 04/08/2019"


Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 31-08-19

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Punitorio	Bonificación	Total
BUENOS AIRES	1.019.974	234.040	1.254.013	-	-	1.254.013
CAPITAL FEDERAL	98.268	22.557	120.825	-	-	120.825
CHACO	173.630	39.916	213.545	-	-	213.545
CHUBUT	93.201	21.427	114.628	-	-	114.628
CORDOBA	7.840	1.792	9.632	-	-	9.632
CORRIENTES	56.750	12.924	69.674	-	-	69.674
ENTRE RIOS	16.906	3.869	20.775	-	-	20.775
FORMOSA	333.127	75.914	409.041	-	-	409.041
JUJUY	19.829	4.492	24.321	-	-	24.321
LA PAMPA	37.545	8.646	46.191	-	-	46.191
MENDOZA	25.086	5.699	30.785	-	-	30.785
MISIONES	227.174	51.838	279.012	-	-	279.012
NEUQUEN	44.361	10.118	54.479	-	-	54.479
RIO NEGRO	154.715	35.457	190.171	-	-	190.171
SALTA	85.498	19.412	104.910	-	-	104.910
SAN JUAN	6.693	1.525	8.219	-	-	8.219
SAN LUIS	100.229	22.705	122.934	-	-	122.934
SANTA CRUZ	23.400	5.365	28.765	-	-	28.765
SANTA FE	6.184	1.411	7.595	-	-	7.595
SANTIAGO DEL ESTERO	8.156	1.868	10.025	-	-	10.025
TUCUMAN	21.527	4.924	26.451	-	-	26.451
TOTAL	2.560.093	585.899	3.145.992	-	-	3.145.992


 Daniel H. Zubillaga

Cobranza por día de pago proporcionada por el Fiduciante
Análisis al 31-08-19

DÍA DE PAGO	VALOR NOMINAL	PUNITORIO	BONIFICACIÓN	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPÓSITOS	FECHA DEPÓSITOS	DEPÓSITOS	DEPÓSITOS vs. COB INFORMADA MENSUAL	DEPÓSITOS vs. COB IMPUTADA MENSUAL	COB NO IMPUTADA
22/08/2019	114.621	-	-	114.621		27/08/2019					
23/08/2019	1.648.576	-	-	1.648.576		28/08/2019					
27/08/2019	160.287	-	-	160.287		30/08/2019	29/08/2019	3.145.992			
29/08/2019	1.222.509	-	-	1.222.509		03/09/2019					
	3.145.992	-	-	3.145.992	3.145.992			3.145.992	-	-	-

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestra Informe especial de fecha 04/09/2019"


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	3.145.992	
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	3.145.992	
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	% 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%
ago-19	3.145.992	-.-	3.145.992	-.-	100,00%	46.912.897	46.912.897	100,00%



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 04/09/2019"

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-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)	3.525	3.285	3.053	2.859	2.743	2.560

Ref:  Vencido al corte


Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-08-19

Días de	Clientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Provisión
Atraso							
0 - 31	807	43.247.603	28.726.915	6.875.701	35.602.616	100,00%	356.026
Total	807	43.247.603	28.726.915	6.875.701	35.602.616	100%	356.026

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-08-19

Días de	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
Atraso						
0 - 31	872	43.247.603	28.726.915	6.875.701	35.602.616	100,00%
Total	872	43.247.603	28.726.915	6.875.701	35.602.616	100%

Interés devengado del periodo	
Neto	701.098
Al 31-08-2019	



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 04/09/2019"

SALDOS E INTERÉS DEVENGADO POR PROVINCIA

Análisis al 31-08-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto
BUENOS AIRES	12.749.467,67	8.805.281	2.107.518	218.515
CAPITAL FEDERAL	1.772.989,93	1.156.152	276.722	28.223
CHACO	3.974.889,19	2.576.384	616.650	62.342
CHUBUT	1.928.087,66	1.242.430	297.372	30.196
CORDOBA	61.760,81	46.843	11.212	1.188
CORRIENTES	1.203.608,71	787.000	188.366	18.973
ENTRE RIOS	435.140,20	283.032	67.743	6.801
FORMOSA	7.728.205,18	4.976.635	1.191.142	119.722
JUJUY	317.846,32	224.207	53.663	5.424
LA PAMPA	413.354,26	261.760	62.651	6.624
MENDOZA	361.297,47	241.810	57.876	5.904
MISIONES	5.128.829,24	3.299.363	789.693	79.516
NEUQUEN	696.744,33	488.381	116.893	11.896
RIO NEGRO	3.550.070,48	2.309.611	552.798	55.763
SALTA	1.635.073,24	1.101.237	263.578	26.560
SAN JUAN	92.449,68	65.348	15.641	1.600
SAN LUIS	443.389,72	326.627	78.177	8.647
SANTA CRUZ	340.215,26	233.724	55.941	5.747
SANTA FE	50.736,47	38.353	9.180	967
SANTIAGO DEL ESTERO	109.353,24	78.989	18.906	1.944
TUCUMAN	254.094,36	183.747	43.979	4.547
TOTAL	43.247.603	28.726.915	6.875.701	701.098



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-08-19

Mes de vencimiento	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado
Vencido	0	0
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	43.247.603	28.726.915


Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 04/09/2019"

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

Mes	Cobranzas	Cobranza disponible para Pago de servicios				Total Para el pago	
		Gastos	Rendimiento	F. Garantía	Otros		
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	
ago-19	\$ 3.307.522	\$ (126.314)	\$ 130.894	\$ -	\$ 158.525	\$ 3.470.627	

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
\$ 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
\$ 4.687.937	26-ago-19	45%	\$ 175.798	\$ 3.294.830	\$ 3.470.627

(**) 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 REAL	% PAGO CAPITAL ACUM (**)	CAPITAL DIF
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS			
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%
jun-19	2.939.352	181.977	3.082.859	405.192	7.722.254	90,01%	-9,99%
jul-19	2.940.283	108.494	3.034.316	289.585	4.687.938	91,06%	-8,94%
ago-19	1.399.462	34.987	3.294.830	175.798	1.393.108	96,35%	-3,65%

(*) 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 04/09/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19
	69.995,76	1.661.812,29	307.548,45	319.927,15	3.474.626,55	2.231.933,94
	MES7	MES8	MES9	MES10	MES11	MES12
INGRESOS						
Cobranzas	3.945.042,69	3.746.730,39	3.547.060,09	3.384.887,89	3.307.522,20	3.145.992,43
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	138.889,83	152.033,07	166.176,97	170.597,33	220.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	3.777.440,18	4.095.679,18	3.294.740,30	3.497.846,07	1.943.796,45	3.339.083,58
Rendimiento Inversiones	110.391,02	140.397,51	138.226,63	141.779,82	135.606,22	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	110.391,02	94.287,34	105.259,70	107.956,79	106.203,55	0,00
Fondo de Reserva	0,00	46.110,17	32.966,93	33.823,03	29.402,67	0,00
Otros Ingresos	12.439,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	7.845.313,05	8.121.696,91	7.132.060,09	7.190.690,75	5.557.522,20	6.705.076,01
EGRESOS						
Gastos	128.860,33	195.044,48	173.708,84	171.002,20	126.313,94	210.925,95
Pago de servicios	3.774.636,19	3.912.997,69	3.645.972,55	3.488.051,14	3.323.900,87	3.470.627,32
Inversiones	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00	0,00	3.350.000,00	1.950.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	2.350.000,00	5.000.000,00	3.300.000,00	0,00	3.350.000,00	1.950.000,00
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	0,00	367.918,58	0,00	376.938,02	0,00	181.487,45
TOTAL EGRESOS	6.253.496,52	9.475.960,75	7.119.681,39	4.035.991,36	6.800.214,81	5.813.040,72
SALDO DE CUENTA	1.661.812,29	307.548,45	319.927,15	3.474.626,55	2.231.933,94	3.123.969,22

COMENTARIOS

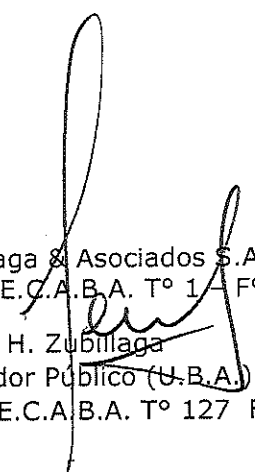
De acuerdo a lo establecido en el artículo 6.6 del Contrato del Fideicomiso Financiero, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. A la fecha del presente informe, el Fondo de Reserva y el Fondo de Gastos permanece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


Daniel H. Zubillaga

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I al XIII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe de Agente de Control y Revisión* de fecha 04 de Septiembre de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
04 de Septiembre 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

