

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO SENSEI SERIE V"**  
**SEPTIEMBRE 2018**

A los Señores Directores de  
**Cohen S.A. Sociedad de Bolsa**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**SENSEI SERIE V (30-71589932-5)**  
Domicilio Legal: 25 de Mayo 195, Piso 7º  
CUIT: 30-55854331-7  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Objeto del encargo**

A vuestro requerimiento, emitimos el presente informe, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los créditos cedidos al Fideicomiso Financiero Sensei Serie V y las cobranzas de los mismos.

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.

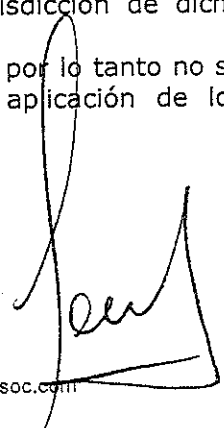
**Responsabilidad del Fiduciante**

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Schejter y Schejter S.A. y Cohen S.A. Sociedad de Bolsa.

**Responsabilidad del "Agente de Control y Revisión"**

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Schejter y Schejter S.A. y Cohen S.A. Sociedad de Bolsa de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VIII.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 auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados.



### **I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:**

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Sensei Serie V", mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Administrador / Fiduciario, en formato digital. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad:

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. Inventario de clientes correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso Financiero Sensei Serie V en formato digital.
5. Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.

### **II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:**

1. Determinar los movimientos de la cartera a la fecha de análisis.
2. Determinar la cobranza del mes, desagregando los conceptos cobrados con la apertura de anticipados, del mes o adelantados.
3. Verificar que los montos informados como rendición de cobranzas, coincidan con los importes acreditados por el Administrador en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis.  
A tales efectos se verificará que la cobranza de los Créditos sea remitida por el Administrador dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de realizados los pagos por los Deudores de los Créditos a la Cuenta Fiduciaria o en el caso de la Entidad Recaudadora, al Administrador, quien bajo el Contrato de Fideicomiso, transferirá a la Cuenta de Cobranzas las cobranzas correspondientes a los Créditos dentro del plazo de cinco (5) Días Hábiles desde que las sumas fueran percibidas por la Entidad Recaudadora.
4. Elaborar el estado de atrasos de la cartera a la fecha de análisis.
5. Recálculo de la estimación global del devengamiento al cierre de cada mes de la cartera resultante una vez aplicados los cobros del mes.
6. Efectuar el cálculo de provisiones de la cartera vigente.
7. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico actualizado respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los Valores Fiduciarios.
8. Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
9. 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.
10. Actualizar el Flujo Futuro de los créditos cedidos al cierre de cada mes de análisis.



11. Verificar, en caso de existir, que los créditos a sustituir por Mora o Quiebra cumplan con las condiciones de elegibilidad de los Créditos detalladas en los incisos (e), (g) y (h) del artículo 2.3 del Contrato de Fideicomiso Financiero.
12. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.
13. Verificar la ocurrencia de los siguientes Eventos especiales:
  - a) Falta de pago de los Servicios de interés sobre los VDFS o VDFB a su respectivo Vencimiento Declarado;
  - b) Si a la fecha de vencimiento de los Valores Fiduciarios no se hubiera amortizado el capital debido bajo los mismos en su totalidad.

### **III) HALLAZGOS:**

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1) del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo I) adjunto al presente Informe.
2. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 2) del apartado anterior el detalle se expone en los anexos II) y VI) adjuntos al presente informe.  
Asimismo hemos verificado que los créditos fideicomitidos presentan un índice de cobranza inferior en relación a las últimas series.  
Hemos recibido información adicional de parte del fiduciante y estaremos realizando un análisis de tal situación.
3. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 3) del apartado anterior surge que no se están realizando los depósitos con la periodicidad requerida. Los resultados se exponen en los anexos IV) y V) adjuntos al presente informe. Asimismo, al mes de análisis hemos verificado que había \$ 4.390.685 pendientes de depósito.  
  
Informamos como hecho posterior que entre el 04 y el 09 de Octubre de 2018 se han efectuado depósitos por \$ 4.660.000 correspondientes a cobranzas de Septiembre no depositadas anteriormente.
4. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 4) del apartado anterior, el recálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo VII), 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 los anexos VII) y VIII) adjuntos al presente informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6) del apartado anterior, los resultados se exponen en el anexo VII) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 7) y 8), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XI) 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 XII) adjunto al presente Informe.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 10), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo IX) adjunto al presente Informe.
10. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 11), del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.
11. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 12), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XIII) adjunto al presente Informe.
12. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 13), del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.

### Otras cuestiones

El presente informe podrá ser presentado ante la Comisión Nacional de Valores no debiendo usarse para otro propósito que el descrito con anterioridad, ni utilizado por terceras partes ajenas a los usuarios mencionados.

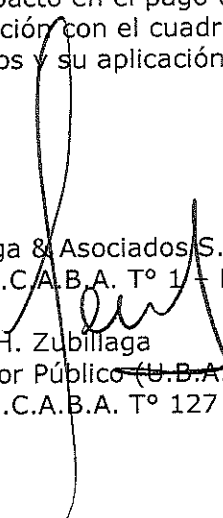
El mismo no podrá ser objeto de circularización u objeto de referencia o transcripción total o parcial para cualquier propósito sin nuestro expreso consentimiento.

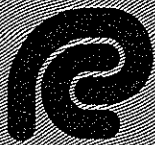
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

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)    | Depósitos vs. Cobranza Imputada.  |
| Anexo VI)   | Cobranza real vs. Cobranza Esperada.                                    |
| Anexo VII)  | Estado de Atrasos de la Cartera.  |
| Anexo VII)  | Saldo de Capital e Interés devengado a cobrar por provincia.            |
| Anexo IX)   | Flujo Futuro de la cartera.   |
| Anexo X)    | Cobranza del mes según momento del cobro.                               |
| 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  
16 de Octubre de 2018.

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

Nº H 2627437



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 18/10/2018

01 0 T. 51 - Legalización: Nº 834205

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 16/10/2018 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F. SENSEI V 30-71589932-5 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 Tº 0127 Fº 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 Tº 1 Fº 100



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



DR. MAGDA CRISTINA ERICHTON  
CORADURA Nº 11200621  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

Este formulario no es valido sin la obleta de legalización correspondiente





### CUADRO RESUMEN

Cartera Vigente	CARTERA CEDIDA	31/05/2018	30/06/2018	31/07/2018	31/08/2018	30/09/2018
Operaciones	12.506	12.372	12.312	12.192	11.790	11.054
Clientes	9.557	9.469	9.448	9.377	9.189	8.862
Valor nominal Cedido	\$ 99.997.829					
Valor descontado Cedido	\$ 89.635.717					
Ajuste por sdos menores \$ 1						
Saldo Nominal	\$ 98.271.656	\$ 98.271.656	\$ 90.668.043	\$ 81.517.830	\$ 71.810.322	\$ 62.423.051
Saldo Descontado	\$ 88.020.051	\$ 88.020.051	\$ 80.732.375	\$ 72.075.374	\$ 63.029.258	\$ 54.424.599

Daniel H. Zubillaga

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

AL: 30-sep-18

**TOTAL**

FLUJO REAL  
Cobros del mes  
Cobros de meses anteriores  
Cobros Anticipados

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
	5.938.553	500.544	5.438.009	17.845	9.800	5.930.509
	2.234.913	144.389	2.090.524	14.509	65.124	2.285.528
	1.213.805	137.680	1.076.125	105.549	-,-	1.108.257
	<b>9.387.272</b>	<b>782.613</b>	<b>8.604.658</b>	<b>137.902</b>	<b>74.924</b>	<b>9.324.294</b>
<b>TOTAL COBRADO</b>	<b>9.387.272</b>	<b>782.613</b>	<b>8.604.658</b>	<b>137.902</b>	<b>74.924</b>	<b>9.324.294</b>

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$	758.170
Interes Bonificado	\$	24.443
<b>Total Interes</b>	<b>\$</b>	<b>782.613</b>

(\*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/10/2018"

## COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 30-09-18

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
CORRIENTES	7.083.649	580.457	6.503.192	73.232	63.806	7.074.222
ENTRE RIOS	2.303.623	202.156	2.101.467	64.670	11.119	2.250.072
<b>Total</b>	<b>9.387.272</b>	<b>782.613</b>	<b>8.604.658</b>	<b>137.902</b>	<b>74.924</b>	<b>9.324.294</b>


Daniel H. Zubillaga



**COBRANZA POR DÍA DE PAGO  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**  
Análisis al 30-09-18

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL	BONIFICACIONES	PUNITORIOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	DEPOSITOS vs. COBR. FF IMPUTADA
01/09/2018	501.696	-	5.145	506.841		05/09/2018	(*)06/09/2018	750.000		
03/09/2018	688.732	-	4.557	693.289		06/09/2018	(*)07/09/2018	450.000		
04/09/2018	668.885	11.292	10.115	667.708		07/09/2018	(*)10/09/2018	6.700.000		
05/09/2018	604.342	387	3.381	607.136		10/09/2018	(*)11/09/2018	250.000		
06/09/2018	618.081	764	4.069	621.386		11/09/2018	(*)13/09/2018	52.626		
07/09/2018	623.194	14.610	2.839	611.423		12/09/2018				
08/09/2018	584.444	5.024	2.720	582.141		13/09/2018				
10/09/2018	818.133	2.256	3.603	819.481		14/09/2018	14/09/2018	2.527.782		
11/09/2018	561.473	643	4.509	565.340		17/09/2018	17/09/2018	810.384		
12/09/2018	382.625	32.780	1.033	350.889		18/09/2018				
13/09/2018	330.355	3.490	2.399	329.464		19/09/2018				
14/09/2018	412.630	9.078	3.830	407.402		19/09/2018				
15/09/2018	288.526	6.201	2.431	284.756		20/09/2018				
17/09/2018	275.642	637	2.734	277.740		20/09/2018				
18/09/2018	237.207	3.427	2.568	236.347		21/09/2018				
19/09/2018	205.057	4.108	2.153	203.102		24/09/2018				
20/09/2018	179.350	3.537	2.327	178.139		25/09/2018				
21/09/2018	185.067	3.831	1.453	182.689		26/09/2018				
22/09/2018	102.725	1.806	431	101.351		26/09/2018				
25/09/2018	219.736	6.034	2.964	216.666		28/09/2018	28/09/2018	600.000		
26/09/2018	236.207	16.012	1.539	221.734		01/10/2018				
27/09/2018	150.064	1.224	706	149.546		02/10/2018				
28/09/2018	250.722	1.637	4.303	253.387		03/10/2018				
29/09/2018	266.049	8.926	3.097	260.221		03/10/2018				
<b>TOTAL</b>	<b>9.391.152</b>	<b>137.902</b>	<b>74.924</b>	<b>9.328.174</b>	<b>9.324.294</b>			<b>13.140.792</b>		<b>3.812.618</b>

(\*) Depósitos correspondientes a cobranzas del mes anterior.



Daniel H. Zubillaga

**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

<b>1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio</b>	<b>-8.203.303</b>
<b>2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas</b>	9.328.174
<b>3. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	13.140.792
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes</b>	<b>3.812.618</b>
<b>5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre</b>	<b>-4.390.685</b>

**COMENTARIOS**

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



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO REAL VS TEÓRICO**

MES	MENSUALES					ACUMULADOS					% Cobr Acum (VNOM)							
	Vnom Imputado	Vnom Imputado Anticipado	Punit Imputado	Vnom Teórico	Superv - Deficit Mensual	Vnom Imputado	Vnom Imputado Anticipado	Real (VNOM)	Teórico	Superv - Deficit Mensual								
may-18	-	1.606.325	-	-	1.606.325	-	1.606.325	1.606.325	-	1.606.325	-							
jun-18	6.558.036	966.024	13.001	10.600.200	(3.076.141)	6.558.036	2.572.348	9.130.385	10.600.200	(1.469.816)	86,13%							
jul-18	8.063.522	1.029.246	69.168	10.900.375	(1.807.607)	14.621.558	3.601.595	18.223.153	21.500.575	(3.277.422)	84,76%							
ago-18	8.550.943	1.075.126	72.907	10.923.657	(1.297.588)	23.172.500	4.676.721	27.849.221	32.424.232	(4.575.011)	85,89%							
sep-18	8.141.113	1.108.257	74.924	10.640.457	(1.391.087)	31.313.613	5.784.978	37.098.591	43.064.689	(5.966.098)	86,15%							
<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width:50%;"><b>Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado</b></td> <td style="width:50%;"><b>Valor Nominal Cedido</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">5.784.978</td> <td style="text-align: right;">99.997.829</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>% Cobrado Anticipado</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">5,79%</td> </tr> </table>											<b>Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado</b>	<b>Valor Nominal Cedido</b>	5.784.978	99.997.829		<b>% Cobrado Anticipado</b>		5,79%
<b>Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado</b>	<b>Valor Nominal Cedido</b>																	
5.784.978	99.997.829																	
	<b>% Cobrado Anticipado</b>																	
	5,79%																	



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
Análisis al 30-09-18

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	6.476	40.248.237	34.897.863	3.171.392	38.069.255	64,16%	380.693
32 - 90	1.405	13.033.586	11.440.300	1.018.266	12.458.566	21,00%	622.928
91 - 180	981	9.141.228	8.086.437	720.679	8.807.115	14,84%	2.742.288
<b>Total</b>	<b>8.862</b>	<b>62.423.051</b>	<b>54.424.599</b>	<b>4.910.336</b>	<b>59.334.936</b>	<b>100%</b>	<b>3.745.909</b>

**ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN**  
Análisis al 30-09-18

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	8.016	41.833.440	36.274.453	3.290.349	39.564.802	66,68%
32 - 90	1.844	12.471.610	10.960.875	978.525	11.939.401	20,12%
91 - 180	1.194	8.118.001	7.189.271	641.462	7.830.732	13,20%
<b>Total</b>	<b>11.054</b>	<b>62.423.051</b>	<b>54.424.599</b>	<b>4.910.336</b>	<b>59.334.936</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del periodo Neto	<b>729.733</b>
30/09/2018	



Daniel H. Zubillaga

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 30-09-18**

<b>PROVINCIA</b>	<b>SALDO NOMINAL</b>	<b>SALDO DESCONTADO</b>	<b>INT DVG PERIODO NETO</b>	<b>INT DVG A COBRAR</b>	<b>INT BONIFICADO</b>
<b>CORRIENTES</b>	49.779.449	43.463.976	607.511	3.879.404	14.009
<b>ENTRE RIOS</b>	12.643.602	10.960.623	122.222	1.030.932	10.434
<b>Total</b>	<b>62.423.051</b>	<b>54.424.599</b>	<b>729.733</b>	<b>4.910.336</b>	<b>24.443</b>



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
**Análisis al 30-09-18**

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
jun-18	966.241	927.177
jul-18	1.124.577	1.062.099
ago-18	2.004.778	1.861.719
sep-18	3.634.528	3.322.437
<b>Vencido</b>	<b>7.730.123</b>	<b>7.173.432</b>
oct-18	8.903.171	8.029.942
nov-18	8.714.972	7.757.571
dic-18	7.636.081	6.723.065
ene-19	6.531.607	5.688.438
feb-19	5.394.763	4.648.997
mar-19	4.211.511	3.589.404
abr-19	3.314.646	2.789.989
may-19	2.472.397	2.048.079
jun-19	1.713.250	1.427.253
jul-19	1.331.639	1.106.354
ago-19	1.154.853	949.594
sep-19	854.096	687.960
oct-19	602.457	460.473
nov-19	454.127	339.728
dic-19	370.111	276.257
ene-20	288.911	213.847
feb-20	228.128	167.582
mar-20	174.066	118.013
abr-20	125.025	81.875
may-20	95.131	63.033
jun-20	67.461	45.499
jul-20	43.304	29.350
ago-20	8.282	6.564
sep-20	2.939	2.300
<b>TOTALES</b>	<b>62.423.051</b>	<b>54.424.599</b>



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

Mes Vencimiento	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
Meses Anteriores	0%	2,0%	9,2%	10,0%
Mes Vto	71%	65,7%	58,0%	55,8%
<b>Subtotal Al Vto</b>	<b>71%</b>	<b>67,7%</b>	<b>67,2%</b>	<b>65,9%</b>
1 mes atraso	15,2%	17,3%	14,5%	0,0%
2 meses atraso	3,3%	4,7%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Con atraso</b>	<b>19,7%</b>	<b>22,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>90,9%</b>	<b>89,7%</b>	<b>81,7%</b>	<b>65,9%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,3%</b>	<b>18,3%</b>	<b>34,1%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>10.194</b>	<b>10.318</b>	<b>10.164</b>	<b>9.737</b>

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Cobranza	Gastos	Monto a Distribuir Rendimiento	F. Liquidez	Otros	Total Para el pago
201807	\$ 9.143.386	\$ (2.983.609)	\$ 79.876	\$ 2.975.713	\$ 35.854	\$ 9.251.221
201808	\$ 9.161.936	\$ (11.780.660)	\$ 72.859	\$ -	\$ 11.992.659	\$ 9.446.795
201809	\$ 9.698.976	\$ (11.252.175)	\$ 89.389	\$ -	\$ 11.543.293	\$ 10.079.483

### Recálculo Aviso de Pago

#### VDFS

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Intereses	Monto a Pagar Básica	Total
\$ 57.235.696	20-jul-18	33,07%	\$ 1.577.112	\$ 7.674.109	\$ 9.251.221
\$ 49.561.587	20-ago-18	37,00%	\$ 1.528.149	\$ 7.918.646	\$ 9.446.795
\$ 41.642.941	20-sep-18	37,00%	\$ 1.283.991	\$ 8.795.492	\$ 10.079.483

(\*) Tasa variable equivalente a la Tasa de Interés, con un mínimo del 27% y máximo del 37% nominal anual.



Daniel H. Zubillaga



### Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

#### VDF S

MES	TEÓRICO SEGUN PROSPECTO		REAL	INTERÉS	SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)				CAPITAL	ACUM (**)
Saldo Inicial	-	-	-	-	57.235.696	-	-
jul-18	8.697.519	1.287.803	7.674.109	1.577.112	49.561.587	88,23%	(11,77%)
ago-18	9.314.242	1.092.109	7.918.646	1.528.149	41.642.941	86,57%	(13,43%)
sep-18	9.559.351	882.539	8.795.492	1.283.991	32.847.449	88,46%	(11,54%)

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF S se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 27% nominal anual.

(\*\*) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis. Compara la suma de todos los pagos de capital efectuados y la suma de pagos de capital teóricos según prospecto a la fecha de análisis de cada uno de los meses.



Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
<b>Saldo Inicio</b>	-	(2.353)	1.013.405	72.842	145.733
<b>INGRESOS</b>					
Cobranzas	-	3.817.784	9.117.846	6.671.424	12.340.792
Creación Fondos de Gastos	-	100.000	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-
Fondo de Impuesto a las Ganancias	-	-	2.450.000,00	9.386.269,36	1.800.570,36
Rendimiento Inversiones	-	-	2.450.000,00	9.386.269,36	1.800.570,36
Fondos Líquidos Disponibles	-	-	-	-	-
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Rescate Inversión Fondos Líquidos	-	-	-	-	-
Rescate Fondo de Garantía	-	-	-	-	-
Rescate Fondo de Gastos	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	35.854	6.718.698	721.000	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	-	<b>3.953.638</b>	<b>18.286.544</b>	<b>16.778.694</b>	<b>14.141.362</b>
<b>EGRESOS</b>					
Gastos	2.353	237.880	425.887	359.008	270.553
Pago de servicios	-	-	9.251.221	9.446.795	10.079.483
Inversiones	-	2.700.000	9.550.000	6.900.000	3.300.000
Fondos Líquidos Disponibles	-	2.700.000	9.550.000	6.900.000	3.300.000
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-
Devolución Fondo Reserva	-	-	-	-	-
Otros Egresos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>2.353</b>	<b>2.937.880</b>	<b>19.227.108</b>	<b>16.705.803</b>	<b>13.650.035</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>(2.353)</b>	<b>1.013.405</b>	<b>72.842</b>	<b>145.733</b>	<b>637.059</b>

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 6.6 de la Sección VI del Suplemento del Prospecto, El Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos a plazo fijo, en caja de ahorro, en cuenta corriente constituidas en entidades financieras que cuenten con una calificación crediticia no inferior a A1 o una calificación equivalente y/o cuotas partes de fondos comunes de inversión que cuenten con una calificación crediticia no inferior a A1 o una calificación equivalente y/o cauciones bursátiles garantizadas por el Mercado de Valores. A la fecha del presente informe los fondos líquidos disponibles se han invertido en un Fondo común de inversión.



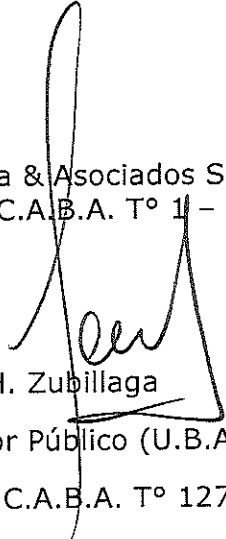
Daniel H. Zubillaga

**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XIII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe del Agente de Control y Revisión* de fecha 16 de Octubre de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
16 de Octubre de 2018.

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