

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION
"FIDEICOMISO FINANCIERO SENSEI SERIE V"
OCTUBRE 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.

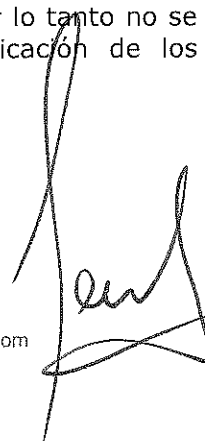
Responsabilidad del Fiduciante

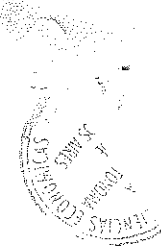
La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Schejter y Schejter S.A. y Cohen S.A. Sociedad de Bolsa.

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.

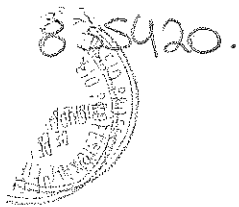
III) HALLAZGOS:

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.
Nos encontramos a la espera de información adicional de parte del fiduciante para poder realizar 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 \$ 4.877.277 pendientes de depósito.

Informamos como hecho posterior que entre el 07 y el 12 de Noviembre de 2018 se han efectuado depósitos por \$ 4.876.598 correspondientes a cobranzas de Octubre 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.

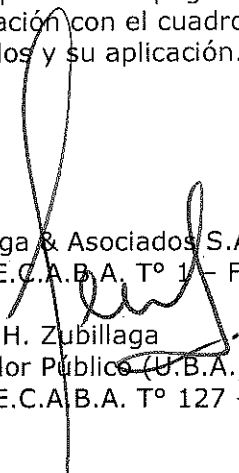
Otras cuestiones

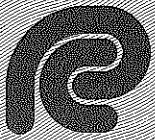
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

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
14 de Noviembre 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



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 14/11/2018 01 0 T. 24 Legalización: N° 835420
 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
 de fecha 14/11/2018 referida a VARIOS perteneciente
 a F.F. SENSEI SERIE V 30-71589938-5 para ser presentada ante
 y declaramos que la firma inserta en dicha
 CNV ZUBILLAGA DANIEL HORACIO
 actuación se corresponde con la que el Dr. CP T° 0127 F° 154 que se han efectuado los
 23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula 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 & ASOC. 1000875-A Soc. 2 T° 10 F° 100

N° H 2688224

ICA

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

C 099

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

Este formulario no es válido sin la oblea de legalización correspondiente.



consejo



CUADRO RESUMEN

	CARTERA CEDIDA		31/05/2018	30/06/2018	31/07/2018	31/08/2018	30/09/2018	31/10/2018
Cartera Vigente								
Operaciones		12.506	12.372	12.312	12.192	11.790	11.054	10.166
Clientes		9.557	9.469	9.448	9.377	9.189	8.862	8.450
Valor nominal Cedido	\$	99.997.829						
Valor descontado Cedido	\$	89.635.717						
Ajuste por sdos menores \$ 1			98.271.656	90.668.043	81.517.830	71.810.322	62.423.051	53.805.230
Saldo Nominal	\$		88.020.051	80.732.375	72.075.374	63.029.258	54.424.599	46.609.012
Saldo Descontado	\$							

Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-oct-18

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
	5.334.035	517.374	4.816.661	12.509	12.065	5.333.591
	2.271.848	173.076	2.098.772	13.880	57.295	2.315.263
	1.011.937	111.784	900.154	46.541	-,-	965.396
	8.617.821	802.234	7.815.587	72.931	69.360	8.614.251
TOTAL COBRADO	8.617.821	802.234	7.815.587	72.931	69.360	8.614.251

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 791.617
Interes Bonificado \$ 10.617
Total Interes \$ 802.234

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 31-10-18

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
CORRIENTES	6.615.558	606.423	6.009.135	33.842	63.371	6.645.087
ENTRE RIOS	2.002.263	195.812	1.806.451	39.089	5.989	1.969.163
Total	8.617.821	802.234	7.815.587	72.931	69.360	8.614.251



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 31-10-18

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL	BONIFICACIONES	PUNITORIOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEÓRICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR. INFORMADA MENSUAL	DEPOSITOS vs. COBR FF IMPUTADA	COB NO
01/10/2018	522.684	341	4.661	527.004		04/10/2018	04/10/2018	3.100.000		
02/10/2018	486.204	1.027	2.361	487.537		05/10/2018	05/10/2018	1.000.000		
03/10/2018	527.785	6.813	3.762	534.734		08/10/2018	08/10/2018			
04/10/2018	494.701	10.758	2.797	486.740		09/10/2018	09/10/2018			
05/10/2018	539.446	1.789	2.713	540.369		10/10/2018	10/10/2018			
06/10/2018	471.241	1.507	2.302	472.036		10/10/2018	10/10/2018			
06/10/2018	550.919	-	4.814	555.733		11/10/2018	11/10/2018			
08/10/2018	459.192	3.096	3.213	459.309		12/10/2018	12/10/2018			
09/10/2018	497.817	-	1.404	499.221		15/10/2018	15/10/2018			
10/10/2018	382.642	594	2.894	384.881		16/10/2018	16/10/2018			
11/10/2018	284.568	-	2.458	287.026		17/10/2018	17/10/2018	400.000		
12/10/2018	312.594	5.193	1.477	308.878		17/10/2018	17/10/2018	400.000		
13/10/2018	122.927	-	865	123.792		18/10/2018	18/10/2018			
15/10/2018	309.556	-	4.354	313.910		19/10/2018	19/10/2018			
16/10/2018	286.519	4.852	3.037	284.704		22/10/2018	22/10/2018	200.000		
17/10/2018	259.601	4.352	2.529	257.778		23/10/2018	23/10/2018	150.000		
18/10/2018	326.472	2.536	2.123	326.059		24/10/2018	24/10/2018			
19/10/2018	6.189	1.267	4.003	252.173		24/10/2018	24/10/2018	200.000		
20/10/2018	254.360	-	1.729	260.813		25/10/2018	25/10/2018			
22/10/2018	260.350	-	2.063	118.302		26/10/2018	26/10/2018			
23/10/2018	116.239	-	1.794	139.358		29/10/2018	29/10/2018			
24/10/2018	137.564	-	3.292	125.846		30/10/2018	30/10/2018			
25/10/2018	122.554	-	2.241	105.254		31/10/2018	31/10/2018			
26/10/2018	106.545	7.786	2.248	137.567		01/11/2018	01/11/2018	812.637		
27/10/2018	143.106	2.554	1.867	188.129		02/11/2018	02/11/2018	525.000		
29/10/2018	188.817	8.559	1.570	197.182		02/11/2018	02/11/2018	795.000		
30/10/2018	204.171	184	851	264.893		05/11/2018	05/11/2018			
31/10/2018	264.226	72.931	69.360	8.629.229	8.614.251			8.142.637	(486.591)	14.978
TOTAL	8.632.799	72.931	69.360	8.629.229	8.614.251			8.142.637	(486.591)	14.978

(*) Transferencia de cobranza correspondiente a Septiembre.



Daniel H. Zubillaga

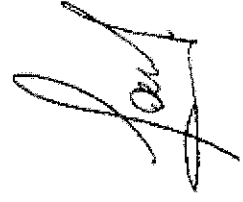
CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-4.390.685
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	8.629.229
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	8.142.637
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	-486.591
5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre	-4.877.277

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES						ACUMULADOS					
	Vnom Imputado	Vnom Imputado Anticipado	Punit Imputado	Vnom Teórico	Superv - Deficit Mensual	Vnom Imputado	Vnom Imputado Anticipado	Real (VNOM)	Teorico	Superv - Deficit Mensual	% Cobr Acum (VNOM)	
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%	
oct-18	7.579.494	965.396	69.360	10.007.612	(1.462.722)	38.893.108	6.750.374	45.643.482	53.072.301	(7.428.820)	86,00%	

Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado
6.750.374	99.997.829	6,75%



Daniel H. Zubillaga


ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-10-18

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	5.671	30.836.042	26.484.481	2.780.503	29.264.984	56,90%	292.650
32 - 90	1.415	11.635.072	10.142.644	1.059.303	11.201.946	21,78%	560.097
91 - 180	1.364	11.334.116	9.981.887	987.002	10.968.890	21,33%	3.482.474
Total	8.450	53.805.230	46.609.012	4.826.807	51.435.820	100%	4.335.221

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-10-18

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	6.613	31.949.961	27.432.966	2.885.194	30.318.160	58,94%
32 - 90	1.889	11.428.414	9.968.749	1.042.213	11.010.962	21,41%
91 - 180	1.664	10.426.854	9.207.298	899.400	10.106.698	19,65%
Total	10.166	53.805.230	46.609.012	4.826.807	51.435.820	100%

Interés devengado del periodo Neto	645.775
31/10/2018	



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/11/2018"

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 31-10-18

PROVINCIA	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG PERIODO NETO	INT DVG A COBRAR	INT BONIFICADO
CORRIENTES	43.163.890	37.454.842	534.269	3.841.092	4.541
ENTRE RIOS	10.641.339	9.154.170	111.506	985.715	6.076
Total	53.805.230	46.609.012	645.775	4.826.807	10.617



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/11/2018"

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-10-18

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
jun-18	921.747	884.456
jul-18	976.327	921.806
ago-18	1.098.566	1.019.368
sep-18	2.461.636	2.249.028
oct-18	3.569.136	3.213.283
Vencido	9.027.411	8.287.942
nov-18	8.043.354	7.157.351
dic-18	7.493.097	6.597.470
ene-19	6.456.646	5.622.956
feb-19	5.361.557	4.619.405
mar-19	4.190.319	3.570.922
abr-19	3.299.798	2.776.627
may-19	2.460.260	2.037.455
jun-19	1.703.618	1.418.650
jul-19	1.324.442	1.100.006
ago-19	1.147.656	943.299
sep-19	848.882	683.131
oct-19	598.344	456.691
nov-19	452.089	337.886
dic-19	368.074	274.425
ene-20	287.128	212.210
feb-20	226.346	165.952
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
TOTALES	53.805.230	46.609.012




Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18
Mes Vencimiento					
Meses Anteriores	0%	2,0%	9,2%	10,0%	11,0%
Mes Vto	71%	65,7%	58,0%	55,8%	53,4%
Subtotal Al Vto	71%	67,7%	67,2%	65,9%	64,4%
1 mes atraso	15,2%	17,3%	14,5%	11,0%	0,0%
2 meses atraso	3,3%	4,7%	8,3%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	1,3%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso	20,1%	23,4%	22,8%	11,0%	0,0%
Total Cobrado	91,3%	91,1%	90,0%	76,9%	64,4%
No Cobrado	8,7%	8,9%	10,0%	23,1%	35,6%
Teórico (\$ miles)	10.194	10.318	10.164	9.737	9.024

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Monto a Distribuir				Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	Otros	
201807	\$ 9.143.386	\$ (2.983.609)	\$ 79.876	\$ 2.975.713	\$ 35.854
201808	\$ 9.161.936	\$ (11.780.660)	\$ 72.859	\$ -	\$ 11.992.659
201809	\$ 9.698.976	\$ (11.252.175)	\$ 89.389	\$ -	\$ 11.543.293
201810	\$ 9.324.294	\$ (11.383.277)	\$ 125.996	\$ -	\$ 11.550.505
					\$ 9.251.221
					\$ 9.446.795
					\$ 10.079.483
					\$ 9.617.519

Recálculo Aviso de Pago**VDF S**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 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
\$ 32.847.449	20-oct-18	37,00%	\$ 1.012.796	\$ 8.604.722	\$ 9.617.519

(*) 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	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERES	REAL	ACUM (**)	DIF	
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%)	
oct-18	9.514.812	667.453	8.604.722	1.012.796	24.242.727	88,96%	(11,04%)	

(*) 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

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/11/2018"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	may-18	jun-18 (2.353)	jul-18 1.013.405	ago-18 72.842	sep-18 145.733	oct-18 637.059
INGRESOS						
Cobranzas	-	3.817.784	9.117.846	6.671.424	12.340.792	6.970.000
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	9.215.900,58
Rendimiento Inversiones	-	-	2.450.000,00	9.386.269,36	1.800.570,36	9.215.900,58
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	-	-
TOTAL INGRESOS	-	3.953.638	18.286.544	16.778.694	14.141.362	16.185.901
EGRESOS						
Gastos	2.353	237.880	425.887	359.008	270.553	111.917
Pago de servicios	-	-	9.251.221	9.446.795	10.079.483	9.617.519
Inversiones	-	2.700.000	9.550.000	6.900.000	3.300.000	6.700.000
Fondos Líquidos Disponibles	-	2.700.000	9.550.000	6.900.000	3.300.000	6.700.000
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Devolución Fondo Reserva	-	-	-	-	-	-
Otros Egresos	2.353	2.937.880	19.227.108	16.705.803	13.650.035	16.429.435
TOTAL EGRESOS	2.353	2.937.880	19.227.108	16.705.803	13.650.035	16.429.435
SALDO DE CUENTA	(2.353)	1.013.405	72.842	145.733	637.059	393.525

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 cuotapartes 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.



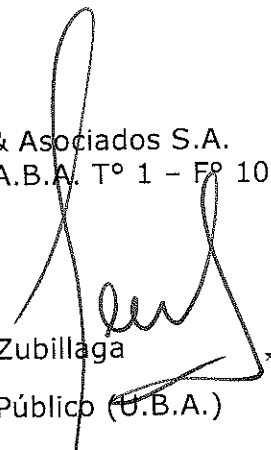
Daniel H. Zubillaga

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 14 de Noviembre de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
14 de Noviembre 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