

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

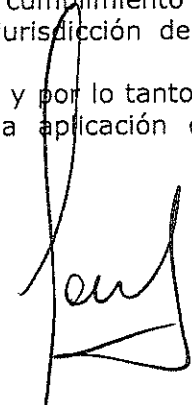
Responsabilidad del Fiduciante

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 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 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.

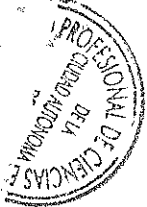


11. Verificar, en caso de existir, que los créditos a sustituir por Mora o Quiebra cumplan con las condiciones de elegibilidad de los Créditos detalladas en los incisos (e), (g) y (h) del artículo 2.3 del Contrato de Fideicomiso Financiero.
12. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.
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 fideicomitados 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 \$ 2.581.197 pendientes de depósito.
Informamos como hecho posterior que entre el 06 y el 11 de Diciembre de 2018 se han efectuado depósitos por \$ 2.620.827 correspondientes a cobranzas de Noviembre 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

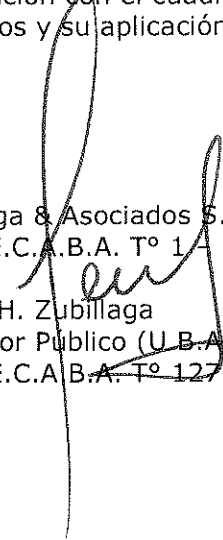
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

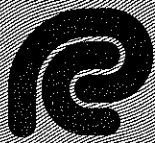
Adjuntamos al presente informe:

- | | |
|-------------|---|
| 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 Diciembre 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



N° H 2761184

Buenos Aires 20/12/2018 T. 46 Legalización: N° 836916
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
de fecha perteneciente
14/12/2018 referida a VARIOS
a F.F. SENSEI V 30-71589932-5 para ser presentada ante
y declaramos que la firma inserta en dicha

CNV 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.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 100



LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SIN EL CARRO DEL
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
BUENOS AIRES



Dr. DANIEL L. ZUNINO
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

Este formulario no es válido sin la obvia de legalización correspondiente



consejo



CUADRO RESUMEN

	CARTERA CEDIDA	30/06/2018	31/07/2018	31/08/2018	30/09/2018	31/10/2018	30/11/2018
Cartera Vigente							
Operaciones	12.506	12.312	12.192	11.790	11.054	10.166	9.070
Clientes	9.557	9.448	9.377	9.189	8.862	8.450	7.958
Valor nominal Cedido	\$ 99.997.829						
Valor descontado Cedido	\$ 89.635.717						
Ajuste por sdos menores \$ 1.							
Saldo Nominal	\$ 90.668.043	\$ 81.517.830	\$ 71.810.322	\$ 62.423.051	\$ 53.805.230	\$ 45.781.093	
Saldo Descontado	\$ 80.732.375	\$ 72.075.374	\$ 63.029.258	\$ 54.424.599	\$ 46.609.012	\$ 39.415.691	


Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-nov-18

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
	4.665.995	508.207	4.157.788	7.827	7.971	4.666.139
	2.477.933	214.733	2.263.201	15.877	54.193	2.516.250
	880.208	107.875	772.333	60.490	-	819.719
	8.024.136	830.815	7.193.321	84.194	62.164	8.002.107
TOTAL COBRADO	8.024.136	830.815	7.193.321	84.194	62.164	8.002.107

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 816.214
Interes Bonificado \$ 14.601
Total Interes \$ 830.815

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 30-11-18

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
CORRIENTES	6.405.427	657.934	5.747.493	67.503	54.702	6.392.625
ENTRE RIOS	1.618.710	172.881	1.445.828	16.690	7.462	1.609.482
Total	8.024.136	830.815	7.193.321	84.194	62.164	8.002.107

Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 30-11-18

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR FF	DEPOSITOS	COB NO IMPUTADA
01/11/2018	482.190	-	5.429	487.620		06/11/2018	(*10/11/2018		825.000	
02/11/2018	462.654	2.511	3.257	463.400		07/11/2018	(*09/11/2018		3.537.287	
03/11/2018	420.105	2.464	5.308	422.948		08/11/2018	(*12/11/2018		400.000	
05/11/2018	635.139	3.249	5.481	637.371		09/11/2018			114.312	
06/11/2018	470.575	1.700	2.821	471.696		12/11/2018				
07/11/2018	511.253	1.515	4.161	513.899		13/11/2018	13/11/2018		400.000	
08/11/2018	485.997	-	2.759	488.756		14/11/2018	14/11/2018		544.250	
09/11/2018	444.636	4.211	1.947	442.372		15/11/2018	15/11/2018		700.000	
10/11/2018	457.489	3.383	3.403	457.510		16/11/2018	16/11/2018		1.500.000	
12/11/2018	454.846	1.518	2.864	456.192		19/11/2018	19/11/2018		350.000	
13/11/2018	247.969	219	1.208	248.959		20/11/2018	20/11/2018		622.774	
14/11/2018	297.302	1.051	1.517	297.768		21/11/2018	21/11/2018		68.000	
15/11/2018	381.512	22.107	1.972	361.377		22/11/2018	22/11/2018		348.447	
16/11/2018	367.030	5.135	3.225	365.120		23/11/2018	23/11/2018		93.814	
17/11/2018	171.084	2.709	492	168.867		26/11/2018	26/11/2018		298.042	
19/11/2018	139.946	1.133	776	139.589		27/11/2018	27/11/2018		193.520	
20/11/2018	190.351	-	2.909	193.260		28/11/2018	28/11/2018		110.000	
21/11/2018	171.914	729	905	172.090		30/11/2018	03/12/2018		99.098	
22/11/2018	93.748	-	566	94.314		04/12/2018	05/12/2018		100.000	
23/11/2018	117.226	1.520	1.560	117.265						
24/11/2018	95.472	839	1.254	95.866						
26/11/2018	129.533	405	2.379	131.507						
27/11/2018	124.323	6.308	989	119.003						
28/11/2018	135.044	5.218	769	130.595						
29/11/2018	213.267	7.347	1.847	207.767						
30/11/2018	329.889	8.921	2.366	323.335						
TOTAL	8.030.495	84.194	62.164	8.008.465	8.002.107				10.304.545	2.296.080
										6.358

(*) Transferencia de cobranza correspondiente a Octubre.



Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-4.877.277
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	8.008.465
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	10.304.545
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes	2.296.080
5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre	-2.581.197

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	--	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%
nov-18	7.120.224	819.719	62.164	9.103.935	(1.163.993)	46.013.332	7.570.093	53.583.424	62.176.237	(8.592.812)	86,18%

Valor Nominal Imputado Anticipado	Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado
7.570.093	99.997.829	7,57%



ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-11-18

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	5.099	23.960.291	20.387.850	2.414.857	22.802.707	51,86%	228.027
32 - 90	1.365	10.091.842	8.727.656	1.028.866	9.756.521	22,19%	487.826
91 - 180	1.494	11.728.961	10.300.185	1.107.877	11.408.062	25,95%	3.682.923
Total	7.958	45.781.093	39.415.691	4.551.599	43.967.290	100%	4.398.776

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 30-11-18

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	5.444	24.819.881	21.119.328	2.501.859	23.621.187	53,72%
32 - 90	1.806	10.121.832	8.755.291	1.035.278	9.790.568	22,27%
91 - 180	1.820	10.839.380	9.541.072	1.014.462	10.555.535	24,01%
Total	9.070	45.781.093	39.415.691	4.551.599	43.967.290	100%


Interés devengado del periodo Neto	471.414
30/11/2018	471.414



Daniel H. Zubillaga

SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 30-11-18

PROVINCIA	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG PERIODO NETO	INT DVG A COBRAR	INT BONIFICADO
CORRIENTES	36.758.464	31.707.350	376.947	3.627.609	11.283
ENTRE RIOS	9.022.630	7.708.341	94.466	923.990	3.318
Total	45.781.093	39.415.691	471.414	4.551.599	14.601



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-11-18


MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
jun-18	891.928	855.751
jul-18	913.404	862.132
ago-18	800.045	741.116
sep-18	1.430.284	1.303.547
oct-18	2.513.903	2.262.272
nov-18	3.377.272	2.999.488
Vencido	9.926.836	9.024.305
dic-18	6.878.088	6.054.220
ene-19	6.332.977	5.515.053
feb-19	5.291.752	4.559.342
mar-19	4.158.086	3.543.030
abr-19	3.280.074	2.759.735
may-19	2.451.234	2.029.976
jun-19	1.700.137	1.415.583
jul-19	1.321.637	1.097.455
ago-19	1.146.121	942.064
sep-19	847.422	682.119
oct-19	596.884	455.700
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	45.781.093	39.415.691




Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Meses Anteriores	0%	2,0%	9,2%	10,0%	11,0%	11,6%
Mes Vto	71%	65,7%	58,0%	55,8%	53,4%	51,3%
Subtotal Al Vto	71%	67,7%	67,2%	65,9%	64,4%	63,0%
1 mes atraso	15,2%	17,3%	14,5%	11,0%	10,5%	0,0%
2 meses atraso	3,3%	4,7%	8,3%	9,7%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	1,3%	1,4%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,4%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,3%	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	20,4%	24,0%	25,6%	20,7%	10,5%	0,0%
Total Cobrado	91,6%	91,6%	92,7%	86,6%	74,9%	63,0%
No Cobrado	8,4%	8,4%	7,3%	13,4%	25,1%	37,0%
Teórico (\$ miles)	10.194	10.318	10.164	9.737	9.024	8.100

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

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

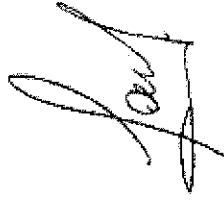
Mes	Monto a Distribuir					Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Liquidez	Otros	
201807	\$ 9.143.386	\$ (2.983.609)	\$ 79.876	\$ 2.975.713	\$ 35.854	\$ 9.251.221
201808	\$ 9.161.936	\$ (11.780.660)	\$ 72.859	-	\$ 11.992.659	\$ 9.446.795
201809	\$ 9.698.976	\$ (11.252.175)	\$ 89.389	-	\$ 11.543.293	\$ 10.079.483
201810	\$ 9.324.294	\$ (11.383.277)	\$ 125.996	-	\$ 11.550.505	\$ 9.617.519
201811	\$ 8.614.251	\$ (10.800.474)	\$ 306.761	-	\$ 10.654.639	\$ 8.775.177

Recálculo Aviso de Pago

VDFS

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
\$ 24.242.727	20-nov-18	37,00%	\$ 747.484	\$ 8.027.693	\$ 8.775.177

(*) 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	REAL	REAL	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%)	
nov-18	9.125.356	453.370	8.027.693	747.484	16.215.034	88,77%	(11,23%)	

(*) 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

	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Saldo Inicio	(2.355)	1.013.405	72.842	145.733	637.059	393.525
INGRESOS						
Cobranzas	3.817.784	9.117.846	6.671.424	12.340.792	6.970.000	12.128.084
Creación Fondos de Gastos	100.000	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Fondo de Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	-
Rendimiento Inversiones	2.450.000,00	9.386.269,36	9.386.269,36	1.800.570,36	9.215.900,58	3.900.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	-	2.450.000,00	9.386.269,36	1.800.570,36	9.215.900,58	3.900.000,00
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	16.028.084
EGRESOS						
Gastos	237.880	425.887	359.008	270.553	111.917	122.905
Pago de servicios	-	9.251.221	9.446.795	10.079.483	9.617.519	8.775.177
Inversiones	2.700.000	9.550.000	6.900.000	3.300.000	6.700.000	7.275.000
Fondos Líquidos Disponibles	2.700.000	9.550.000	6.900.000	3.300.000	6.700.000	7.275.000
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Devolución Fondo Reserva	-	-	-	-	-	-
Otros Egresos	-	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	2.937.880	19.227.108	16.705.803	13.650.035	16.429.435	16.173.082
SALDO DE CUENTA	1.013.405	72.842	145.733	637.059	393.525	248.527

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.



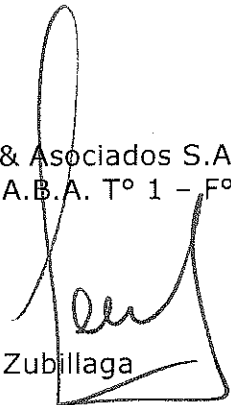
Daniel H. Zubillaga

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 Diciembre de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
14 de Diciembre 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