

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO DAP I"**  
**SEPTIEMBRE 2018**

A los Señores Directores de  
**Cohen S.A. Sociedad de Bolsa**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**DAP I- 30-71586420-3 -**  
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 activos subyacentes fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero DAP Serie I** 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.

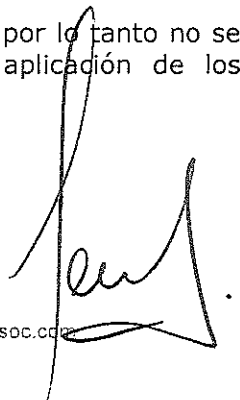
**Responsabilidad del Fiduciante**

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de DAP Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales Limitada.

**Responsabilidad del Agente de Control de Activos**

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por DAP Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales Limitada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidas 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 "DAP Serie 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 de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
7. Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

## **II) PROCEDIMIENTOS APLICADOS Y ALCANCE:**

1. Verificar que la cobranza informada por Agente de Cobro pertenezca a las cuotas de los créditos cedidos al Fideicomiso.
2. Verificar que los montos imputados de la información de cobranzas, coincida con los importes acreditados por el Agente de Cobro en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis.  
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el Artículo XIV punto a) del Suplemento de Prospecto, el Agente de Cobro transfiera la totalidad de la cobranza a la Cuenta Fiduciaria dentro de los cinco (2) 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.

### **III) HALLAZGOS:**

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, surge lo siguiente:  

En relación a la cobranza informada por el Agente de Cobro que ha sido imputada, y lo verificado como depositado en la cuenta fiduciaria, según extractos, el detalle se expone en el anexo IV) 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 VII), 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 VIII) 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 X) 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 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, no surgen observaciones que formular.

234658

INSTITUTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

**Otras cuestiones**

El presente informe podrá ser presentado ante la Comisión Nacional de Valores no debiendo usarse para otro propósito que el descripto 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 imputada vs. Cobranza ingresada.
- Anexo V) Cobranza Real vs. Cobranza Esperada.
- Anexo VI) Flujo según mes de pago.
- Anexo VII) Estado de Atrasos de la Cartera.
- Anexo VIII) Saldo Descontado e Interés devengado a cobrar por provincia.
- Anexo IX) Flujo Futuro de la cartera.
- Anexo X) Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo XI) Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo XII) Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
25 de Octubre de 2018.


Zubillaga & Asociados S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 100

*[Firma manuscrita]*

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




Buenos Aires 29/10/2018 OFO Legalización: N° 834658

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 25/10/2018 referida a VARIOS de fecha / / perteneciente a F.F. DAP I CNV 30-71586420-3 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO 23-1340426 tiene registrada en la matrícula CP 01E9 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.

ina 4 de 4

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



Dra. MARIA CRISTINA PERICHON  
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 2657967

**CUADRO RESUMEN**

	Cartera Cedida		Al 30-04-2018	Al 31-05-2018	Al 30-06-2018	Al 31-08-2018	Al 31-08-2018	Al 30-09-2018
Cartera Vigente	1.846		1.794	1.765	1.730	1.663	1.636	1.632
Créditos	1.540		1.507	1.491	1.468	1.414	1.393	1.389
Clientes	59.793.310	\$	47.586.974	\$	41.391.745	\$	35.326.278	\$
Saldo Valor Nominal	48.700.125	\$	37.057.151	\$	31.496.665	\$	26.304.229	\$
Saldo Valor Descontado			-7,62%	-8,00%	-8,94%	-9,62%	-9,23%	-8,09%
Variación Saldo Descontado			23,91%	29,54%	35,33%	41,00%	45,99%	50,03%
Total Cobrado Acumulado								



Daniel H. Zubillaga

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

Cobranza del 01/09/18 al 30/09/18

**TOTAL**

**FLUJO REAL**

Cobros del mes  
 Cobros de meses anteriores  
 Cobros Anticipados

	(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Bonificación VN	(5) Total (3-4)
	1.723.210	317.400	2.040.609	(4)	2.040.606
	224.195	30.143	254.338	(1)	254.337
	22.453	6.246	28.699	(6.377)	22.323
	<b>1.969.858</b>	<b>353.789</b>	<b>2.323.647</b>	<b>(6.381)</b>	<b>2.317.265</b>

El interés expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interés cobrado	\$	353.785
Interés Bonificado	\$	-4
<b>Total Interés</b>	<b>\$</b>	<b>353.789</b>

**COBRANZA NO IMPUTADA**

**\$ 1.065**



Daniel H. Zubillaga

## COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

### Análisis al 30-09-18

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Bonificación VN	Bonificación Interés
BUENOS AIRES	1.442.290	257.763	1.700.053	-4	-3
CAPITAL FEDERAL	390.639	70.451	461.090	-3.251	-1
CHACO	28.919	5.180	34.099	-596	-0
MENDOZA	108.009	20.395	128.405	-2.531	-0
SANTA FE	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.969.858</b>	<b>353.789</b>	<b>2.323.647</b>	<b>-6.381</b>	<b>-4</b>

Daniel H. Zubillaga

**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

<b>1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio</b>	<b>590.776</b>
<b>2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas</b>	<b>2.317.265</b>
<b>3. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	<b>2.649.518</b>
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes</b>	<b>332.252</b>
<b>5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre</b>	<b>923.029</b>

**COMENTARIOS**

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

Daniel H. Zubillaga



**FLUJO REAL VS TEÓRICO**


MES	VN		VN Imputado Anticipado	MENSUALES		Superv - Deficit - % Cobr		Real		ACUMULADOS	
	Imputado Mes	Valor Total		Teórico	Mensual	Mensual	Valor Nominal	Valor Total	Teórico	Superv - Deficit	% Cobr
ene-18	2.947.738	3.174.452	-,-	3.174.452	(226.714)	92,86%	2.947.738	3.174.452	(226.714)	92,86%	
feb-18	2.966.301	3.186.296	70.972	3.186.296	(149.023)	95,32%	5.985.010	6.360.748	(375.737)	94,09%	
mar-18	2.913.137	3.190.336	263.925	3.190.336	(13.274)	99,58%	9.162.072	9.551.083	(389.011)	95,93%	
abr-18	2.887.264	3.175.120	156.994	3.175.120	(130.862)	95,88%	12.206.330	12.726.203	(519.873)	95,91%	
may-18	2.825.883	3.170.421	190.149	3.170.421	(154.389)	95,13%	15.222.362	15.896.624	(674.262)	95,76%	
jun-18	2.798.355	3.123.029	380.834	3.123.029	56.160	101,80%	18.401.552	19.019.654	(618.102)	96,75%	
jul-18	2.729.845	3.052.414	288.619	3.052.414	(33.951)	98,89%	21.420.015	22.072.068	(652.053)	97,05%	
ago-18	2.427.456	2.974.314	245.633	2.974.314	(301.225)	89,87%	24.093.104	25.046.382	(953.278)	96,19%	
sep-18	2.294.943	2.813.084	22.323	2.813.084	(495.819)	82,37%	26.410.369	27.859.466	(1.449.097)	94,80%	




Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
<b>Mes Vencimiento</b>						
<b>Meses Anteriores</b>	1,3%	1,7%	2,8%	4,0%	3,9%	3,8%
<b>Mes Vto</b>	86,5%	83,9%	82,4%	81,2%	73,3%	72,5%
<b>Subtotal Al Vto</b>	87,8%	85,6%	85,3%	85,1%	77,3%	76,4%
1 mes atraso	3,4%	4,3%	4,3%	4,4%	4,9%	0,0%
2 meses atraso	1,0%	1,6%	1,4%	1,2%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,7%	0,8%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,8%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 meses atraso	0,5%	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%
<b>Con atraso</b>	6,4%	7,5%	6,3%	5,5%	4,9%	0,0%
<b>Total Cobrado</b>	94,2%	93,1%	91,6%	90,7%	82,1%	76,4%
<b>No Cobrado</b>	5,8%	6,9%	8,4%	9,3%	17,9%	23,6%
<b>Teórico (\$ miles)</b>	2.954	2.894	2.795	2.681	2.561	2.376

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

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

Días de Atraso	Clientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Previsión
0 - 31	1.142	25.811.357	18.776.359	3.517.985	22.294.344	77,48%	222.943
32 - 90	119	2.806.568	2.130.146	390.918	2.521.064	8,76%	126.053
91 - 180	67	2.267.587	1.733.347	292.807	2.026.154	7,04%	726.144
181 - 365	61	2.117.119	1.694.519	237.656	1.932.175	6,72%	1.084.916
<b>Total</b>	<b>1.389</b>	<b>33.002.631</b>	<b>24.334.371</b>	<b>4.439.366</b>	<b>28.773.737</b>	<b>100%</b>	<b>2.160.056</b>

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

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	1.301	24.774.583	17.994.894	3.381.973	21.376.866	74,29%
32 - 90	147	3.324.922	2.499.897	462.255	2.962.152	10,29%
91 - 180	96	2.646.941	2.023.534	342.640	2.366.174	8,22%
181 - 365	88	2.256.186	1.816.046	252.498	2.068.545	7,19%
<b>Total</b>	<b>1.632</b>	<b>33.002.631</b>	<b>24.334.371</b>	<b>4.439.366</b>	<b>28.773.737</b>	<b>100%</b>

	<b>Interés devengado del periodo</b>
<b>Al 30-09-2018</b>	<b>Neto 548.221</b>



Daniel H. Zubillaga

**SALDO V. DESCONTADO E INT DEVENGADO POR PCIA.**  
Análisis al 30-09-18

<b>PROVINCIA</b>	<b>Saldo Valor Descontado</b>	<b>Interés Dev a Cobrar</b>	<b>Interés Dev del Período Neto</b>	<b>Int Dev meses ant, bonif período</b>
BUENOS AIRES	17.949.380	3.303.012	408.559	5.577
CAPITAL FEDERAL	4.624.632	821.658	100.235	1.690
CHACO	243.131	39.163	4.390	53
MENDOZA	1.510.958	274.911	35.018	829
SANTA FE	6.271	623	19	-
<b>TOTAL</b>	<b>24.334.371</b>	<b>4.439.366</b>	<b>548.221</b>	<b>8.149</b>



Daniel H. Zubillaga

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

Mes de vencimiento	Saldo Valor Descatado	Saldo Valor Nominal
ene-18	88.003	89.351
feb-18	125.443	129.888
mar-18	149.506	157.573
abr-18	170.912	183.705
may-18	199.646	218.705
jun-18	235.390	262.973
jul-18	250.024	284.679
ago-18	417.952	485.315
sep-18	491.981	582.600
<b>Vencido</b>	<b>2.128.858</b>	<b>2.394.788</b>
oct-18	1.970.909	2.378.693
nov-18	1.868.808	2.300.174
dic-18	1.822.006	2.285.574
ene-19	1.751.185	2.240.280
feb-19	1.652.684	2.156.178
mar-19	1.573.831	2.090.031
abr-19	1.447.001	1.959.693
may-19	1.352.200	1.866.421
jun-19	1.273.588	1.792.761
jul-19	1.196.248	1.716.185
ago-19	1.126.268	1.647.819
sep-19	1.041.748	1.554.372
oct-19	854.801	1.299.890
nov-19	719.448	1.115.747
dic-19	646.756	1.022.248
ene-20	554.978	894.575
feb-20	495.881	815.159
mar-20	400.683	670.874
abr-20	212.679	363.153
may-20	76.843	133.726
jun-20	58.697	104.173
jul-20	40.313	72.917
ago-20	33.502	61.800
sep-20	22.477	42.284
oct-20	8.178	15.680
nov-20	3.802	7.435
<b>TOTALES</b>	<b>24.334.371</b>	<b>33.002.631</b>



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Cobranza disponible para Pago de servicios					Total Para el pago
	Cobranzas	Gastos	Rendimiento	F. Garantía	Otros	
jun-18	\$ 15.222.380	\$ (312.020)	\$ 389.258	\$ -	\$ -	\$ 15.299.617
jul-18	\$ 3.048.221	\$ (94.873)	\$ 144.348	\$ -	\$ -	\$ 3.097.696
ago-18	\$ 3.018.463	\$ (342.964)	\$ 33.452	\$ -	\$ -	\$ 2.708.951
sep-18	\$ 2.673.088	\$ (142.908)	\$ 37.733	\$ -	\$ -	\$ 2.567.913

### Recálculo Aviso de Pago

#### VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (**)	Intereses	Monto a Pagar	Total
\$ 33.603.086	25-jun-18	25%	\$ 3.469.634	\$ 11.829.983,78	\$ 15.299.617
\$ 21.773.102	25-jul-18	30%	\$ 536.871	\$ 2.560.825	\$ 3.097.696
\$ 19.212.277	25-ago-18	30%	\$ 489.518	\$ 2.219.433	\$ 2.708.951
\$ 16.992.844	25-sep-18	30%	\$ 432.968	\$ 2.134.945	\$ 2.567.913

(\*\*)La Tasa de Referencia de los VDFA no podrá ser inferior al 22,00% ni superior al 30,00% 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 2,00%. 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		INTERÉS	SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	REAL		REAL	REAL	ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	33.603.086	-	-	-
jun-18	11.360.985	3.038.087	11.829.984	3.469.634	3.469.634	21.773.102	104,13%	4,13%	
jul-18	2.490.916	402.186	2.560.825	536.871	536.871	19.212.277	103,89%	3,89%	
ago-18	2.494.364	369.050	2.219.433	489.518	489.518	16.992.844	101,61%	1,61%	
sep-18	2.467.713	322.443	2.134.945	432.968	432.968	14.857.900	99,63%	-0,37%	

(\*) 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 2.2% 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

**Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación**

	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
	MES4	MES5	MES6	MES7	MES8	MES9
Saldo Inicio	410.621	440.287	709.568	298.963	585.472	429.616
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	2.867.445,51	3.385.796,54	2.919.413,86	3.007.104,28	2.752.285,02	2.649.517,65
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	2.039.000,81	760.751,74	50.000,00	50.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	15.067.008,44	2.500.000,00	2.600.000,00	2.300.000,00
Rendimiento Inversiones	0,00	0,00	533.606,31	33.452,43	37.732,56	54.722,58
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	533.606,31	-5.795,83	37.732,56	54.722,58
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	39.248,26	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.867.445,51</b>	<b>3.385.796,54</b>	<b>20.559.029,42</b>	<b>6.301.308,45</b>	<b>5.440.017,58</b>	<b>5.054.240,23</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	537.780,10	66.515,88	63.049,03	417.103,91	286.921,99	172.859,39
Pago de servicios	0,00	0,00	15.299.617,49	3.097.695,92	2.708.951,22	2.567.913,00
Inversiones	2.300.000,00	3.050.000,00	5.606.967,51	2.500.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	2.300.000,00	3.050.000,00	500.000,00	2.500.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	5.106.967,51	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>2.837.780,10</b>	<b>3.116.515,88</b>	<b>20.969.634,03</b>	<b>6.014.799,83</b>	<b>5.595.873,21</b>	<b>5.340.772,39</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>440.286,87</b>	<b>709.567,53</b>	<b>298.962,92</b>	<b>585.471,54</b>	<b>429.615,91</b>	<b>143.083,75</b>

**COMENTARIOS**

De acuerdo a lo establecido en el artículo XIV punto d) del Suplemento del Prospecto, 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 permanece invertido en un Fondo Común de Inversión y los Fondos Líquidos Disponibles han sido invertidos en un Fondo Común de Inversión.



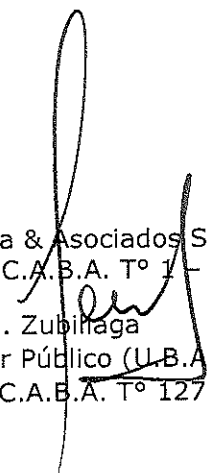
Daniel H. Zubillaga



**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I al XII* 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 25 de Octubre de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
25 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

