

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

A los Señores Directores de
Cohen S.A.
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
DAP I- 30-71586420-3 -
Domicilio Legal: 25 de Mayo 195, Piso 7°
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 IV punto b) del Suplemento de Prospecto, el Agente de Cobro transfiera la totalidad de la cobranza a la Cuenta Fiduciaria dentro de los tres (3) días hábiles siguientes de percibidos dichos fondos.
3. Elaborar el estado de atrasos de la cartera en forma total. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
4. Estimar los intereses incluidos en la cuota, devengados al cierre del período bajo análisis de la cartera resultante, una vez aplicados los cobros del mes.
5. Efectuar el cálculo de previsiones 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, existen \$50.539 que no se han podido imputar, 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 VII) 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.

836 753

30/12/18

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 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
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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 17/12/2018 01 T Legalización: N° 836753

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 14/12/2018 referida a VARIOS de fecha perteneciente a FIDEICOMISO FINANCIERO DAP I 30-71586420-3 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 tiene registrada en la matrícula C° 012 F° 154 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. T° 1 F° 100

Dr. DANIEL E. ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Página 4 de 4

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI NO SE PONE EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

N° H 2750192

CUADRO RESUMEN

	Cartera Cedida	Al 30-06-2018	Al 31-08-2018	Al 31-08-2018	Al 30-09-2018	Al 31-10-2018	Al 30-11-2018
Cartera Vigente	1.846	1.730	1.663	1.636	1.632	1.626	1.622
Créditos	1.540	1.468	1.414	1.393	1.389	1.385	1.382
Clientes	1.540	1.468	1.414	1.393	1.389	1.385	1.382
Saldo Valor Nominal	\$ 59.793.310	\$ 41.391.745	\$ 38.199.630	\$ 35.326.278	\$ 33.002.631	\$ 30.830.673	\$ 28.773.065
Saldo Valor Descontado	\$ 48.700.125	\$ 31.496.665	\$ 28.732.499	\$ 26.304.229	\$ 24.334.371	\$ 22.525.301	\$ 20.843.606
Variación Saldo Descontado		-8,94%	-9,62%	-9,23%	-8,09%	-8,03%	-8,07%
Total Cobrado Acumulado		35,33%	41,00%	45,99%	50,03%	53,75%	57,20%




ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

Cobranza del 01/11/18 al 30/11/18

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)
	1.453.411	335.482	1.788.893	(2.114)	1.786.779
	220.109	38.040	258.149	(76)	258.073
	8.176	2.390	10.566	(9.904)	662
	1.681.696	375.912	2.057.608	(12.094)	2.045.514

El Interés expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interés cobrado \$ 375.897
 Interés Bonificado \$ -16
 Total Interés \$ 375.912

COBRANZA NO IMPUTADA (V.NOMINAL) \$ 50.539



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA Análisis al 30-11-18

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Bonificación VN	Bonificación Interés
BUENOS AIRES	1.251.333	279.848	1.531.181	-3	-2
CAPITAL FEDERAL	313.654	69.726	383.379	-76	-14
CHACO	28.801	6.555	35.355	-12.015	-0
MENDOZA	87.908	19.784	107.692	-0	-0
SANTA FE	-	-	-	-	-
TOTAL	1.681.696	375.912	2.057.608	-12.094	-16

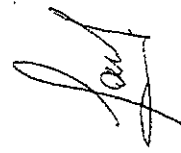
Daniel H. Zubillaga

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	1.167.152
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	2.045.514
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	2.384.628
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	339.114
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	1.506.266

COMENTARIOS

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



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO


MES	MENSUALES				ACUMULADOS					
	VN Imputado Mes	VN Imputado Anticipado	Valor Nominal		Real		Valor Nominal		% Cobr	
			Teórico	Mensual	Superv - Deficit	% Cobr	Teórico	Mensual	Superv - Deficit	% Cobr
ene-18	2.947.738	-,-	3.174.452	(226.714)	92,86%	2.947.738	3.174.452	(226.714)	92,86%	
feb-18	2.966.301	70.972	3.186.296	(149.023)	95,32%	5.985.010	6.360.748	(375.737)	94,09%	
mar-18	2.913.137	263.925	3.190.336	(13.274)	99,58%	9.162.072	9.551.083	(389.011)	95,93%	
abr-18	2.887.264	156.994	3.175.120	(130.862)	95,88%	12.206.330	12.726.203	(519.873)	95,91%	
may-18	2.825.883	190.149	3.170.421	(154.389)	95,13%	15.222.362	15.896.624	(674.262)	95,76%	
jun-18	2.798.355	380.834	3.123.029	56.160	101,80%	18.401.552	19.019.654	(618.102)	96,75%	
jul-18	2.729.845	288.619	3.052.414	(33.951)	98,89%	21.420.015	22.072.068	(652.053)	97,05%	
ago-18	2.427.456	245.633	2.974.314	(301.225)	89,87%	24.093.104	25.046.382	(953.278)	96,19%	
sep-18	2.294.943	22.323	2.813.084	(495.819)	82,37%	26.410.369	27.859.466	(1.449.097)	94,80%	
oct-18	2.139.967	537	2.549.218	(408.713)	83,97%	28.550.874	30.408.683	(1.857.810)	93,89%	
nov-18	2.044.852	662	2.467.478	(421.964)	82,90%	30.596.387	32.876.161	(2.279.774)	93,07%	




Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Meses Anteriores	2,8%	4,0%	5,5%	6,7%	6,7%	7,2%
Mes Vto	82,4%	81,2%	73,3%	72,5%	73,3%	72,5%
Subtotal Al Vto	85,3%	85,1%	78,8%	79,3%	79,9%	79,7%
1 mes atraso	4,3%	4,4%	4,9%	4,7%	5,0%	0,0%
2 meses atraso	1,4%	1,2%	1,9%	1,4%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,5%	0,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,7%	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%
Con atraso	7,5%	7,3%	7,5%	6,1%	5,0%	0,0%
Total Cobrado	92,8%	92,4%	86,3%	85,4%	85,0%	79,7%
No Cobrado	7,2%	7,6%	13,7%	14,6%	15,0%	20,3%
Teórico (\$ miles)	2.795	2.681	2.561	2.376	2.112	2.005

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

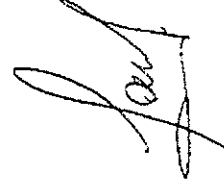
ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 30-11-18

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	1.106	21.303.334	15.141.770	3.539.800	18.681.570	73,20%	186.816
32 - 90	102	2.288.729	1.668.146	386.683	2.054.829	8,05%	102.741
91 - 180	91	2.349.419	1.788.745	376.325	2.165.069	8,48%	823.511
181 - 365	83	2.831.583	2.244.945	375.595	2.620.540	10,27%	1.498.068
Total	1.382	28.773.065	20.843.606	4.678.403	25.522.009	100%	2.611.135

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

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	1.258	20.094.677	14.250.780	3.344.945	17.595.725	68,94%
32 - 90	135	2.990.476	2.164.552	504.109	2.668.660	10,46%
91 - 180	109	2.636.379	1.998.821	423.852	2.422.673	9,49%
181 - 365	120	3.051.533	2.429.453	405.498	2.834.950	11,11%
Total	1.622	28.773.065	20.843.606	4.678.403	25.522.009	100%

Interés devengado del período	
Neto	477.470
Al 30-11-2018	



Daniel H. Zubillaga

SALDOS E INT DEVENGADO POR PROVINCIA
 Análisis al 30-11-18

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto	Int Dev meses ant, bonif período
BUENOS AIRES	21.331.682,35	15.381.272	3.493.897	357.876	9.272
CAPITAL FEDERAL	5.365.568,94	3.965.425	857.583	86.558	4.460
CHACO	192.017,17	158.609	28.438	3.123	246
MENDOZA	1.876.874,89	1.332.029	297.839	29.904	781
SANTA FE	6.921,64	6.271	646	9	-
TOTAL	28.773.065	20.843.606	4.678.403	477.470	14.759



Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 30-11-18

Mes de vencimiento	Saldo Valor Descontado	Saldo Valor Nominal
ene-18	84.959	86.260
feb-18	114.900	118.972
mar-18	142.602	150.297
abr-18	159.162	171.076
may-18	176.545	193.399
jun-18	200.957	224.504
jul-18	202.875	230.994
ago-18	350.135	406.568
sep-18	346.220	409.990
oct-18	317.593	383.303
nov-18	407.675	501.777
Vencido	2.503.623	2.877.139
dic-18	1.812.325	2.273.431
ene-19	1.742.135	2.228.703
feb-19	1.649.195	2.151.627
mar-19	1.570.369	2.085.432
abr-19	1.446.869	1.959.514
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
TOTALES	20.843.606	28.773.065



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
oct-18	\$ 2.283.625	\$ (371.021)	\$ 55.475	\$ -	\$ -	\$ 1.968.079
nov-18	\$ 2.318.330	\$ (167.317)	\$ 115.271	\$ -	\$ -	\$ 2.266.285

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (**)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 33.603.086	25-jun-18	25%	\$ 3.469.634	\$ 11.829.984	\$ 15.299.617
\$ 21.773.102	25-jul-18	30%	\$ 536.871	\$ 2.560.825	\$ 3.097.696
\$ 19.212.277	27-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
\$ 14.857.900	25-oct-18	30%	\$ 366.359	\$ 1.601.720	\$ 1.968.079
\$ 13.256.180	26-nov-18	30%	\$ 337.760	\$ 1.928.525	\$ 2.266.285

(**) 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

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS	REAL	ACUM (**)	DIF	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	33.603.086	-	-	-
jun-18	11.360.985	3.038.087	11.829.984	3.469.634	21.773.102	104,13%	4,13%	
jul-18	2.490.916	402.186	2.560.825	536.871	19.212.277	103,89%	3,89%	
ago-18	2.494.364	369.050	2.219.433	489.518	16.992.844	101,61%	1,61%	
sep-18	2.467.713	322.443	2.134.945	432.968	14.857.900	99,63%	-0,37%	
oct-18	2.331.468	267.419	1.601.720	366.359	13.256.180	96,22%	-3,78%	
nov-18	2.147.059	232.770	1.928.525	337.760	11.327.655	95,63%	-4,37%	

(*) 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 22% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/12/2018

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
	MES6	MES7	MES8	MES9	MES10	MES11
Saldo Inicio	709.567,53	298.962,92	585.471,54	429.615,91	143.083,75	499.908,13
INGRESOS						
Cobranzas	2.919.413,86	3.007.104,28	2.752.285,02	2.649.517,65	2.384.628,00	3.624.913,93
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	2.039.000,81	760.751,74	50.000,00	50.000,00	129.008,43	170.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	15.067.008,44	2.500.000,00	2.600.000,00	2.300.000,00	2.100.000,00	2.050.528,57
Rendimiento Inversiones	533.606,31	33.452,43	37.732,56	54.722,58	68.544,95	59.039,73
Fondos Líquidos Disponibles	533.606,31	-5.795,83	37.732,56	54.722,58	68.544,95	59.039,73
Fondo de Reserva	0,00	39.248,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	20.559.029,42	6.301.308,45	5.440.017,58	5.054.240,23	4.682.181,38	5.904.482,23
EGRESOS						
Gastos	63.049,03	417.103,91	286.921,99	172.859,39	353.532,83	102.851,75
Pago de servicios	15.299.617,49	3.097.695,92	2.708.951,22	2.567.913,00	1.968.079,00	2.266.284,91
Inversiones	5.606.967,51	2.500.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00	1.850.000,00	2.200.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	500.000,00	2.500.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00	1.850.000,00	2.200.000,00
Fondo de Reserva	5.106.967,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	153.745,17	100.080,60
TOTAL EGRESOS	20.969.634,03	6.014.799,83	5.595.873,21	5.340.772,39	4.325.357,00	4.669.217,26
SALDO DE CUENTA	298.962,92	585.471,54	429.615,91	143.083,75	499.908,13	1.735.173,10

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.

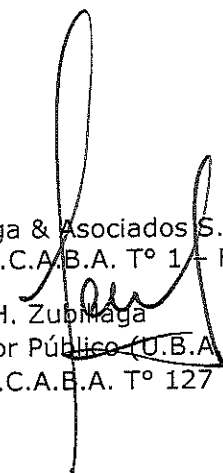


Daniel H. Zubillaga

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 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

