

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

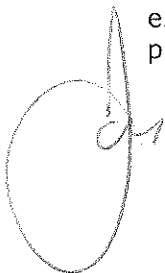
Responsabilidad del Fiduciante

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 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 \$ 1.293.037 pendientes de depósito.

Informamos como hecho posterior que el 07 de Enero de 2019 se ha efectuado un depósito por \$ 1.332.474 correspondiente a cobranzas de Diciembre 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.

837899



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.

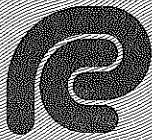
Adjuntamos al presente informe:

- | | |
|-------------|---|
| 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 VIII) | 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 Enero de 2019.

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

Guillermo Barbero
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 - F° 145



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

PROCESADO

consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 16/01/2019

01 0 T. 51 Legalización: N° 837899

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 14/01/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F. SENSEI V 30-71589932-5 para ser presentada ante

CNV

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-13071381-6 tiene registrada en la matrícula

y declaramos que la firma inserta en dicha BARBERO GUILLERMO ALBERTO

CP T° 0139 F° 145 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 dictamen técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

ZUBILLAGA & ASOCIADOS S. A. S. P. E. L. A.

Soc. 2 T° 1 F° 100

ada

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

DI. CRISTINA PERICHON
CONTADOR PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



N° H 2783735

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

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



consejo



CUADRO RESUMEN

| Cartera Vigente | CARTERA CEDIDA | 31/07/2018 | 31/08/2018 | 30/09/2018 | 31/10/2018 | 30/11/2018 | 31/12/2018 |
|------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Operaciones | 12.506 | 12.192 | 11.790 | 11.054 | 10.166 | 9.070 | 7.847 |
| Clientes | 9.557 | 9.377 | 9.189 | 8.862 | 8.450 | 7.958 | 7.393 |
| Valor nominal Cedido | \$ 99.997.829 | | | | | | |
| Valor descontado Cedido | \$ 89.635.717 | | | | | | |
| Ajuste por sdos menores \$ 1 | | | | | | | |
| Saldo Nominal | | \$ 81.517.830 | \$ 71.810.322 | \$ 62.423.051 | \$ 53.805.230 | \$ 45.781.093 | \$ 38.763.445 |
| Saldo Descontado | | \$ 72.075.374 | \$ 63.029.258 | \$ 54.424.599 | \$ 46.609.012 | \$ 39.415.691 | \$ 33.206.223 |

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-dic-18

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

| | VALOR NOMINAL (*) | INTERES | VALOR DESCONTADO | BONIFICACION | PUNITORIO | TOTAL |
|----------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | 4.066.745 | 485.215 | 3.581.530 | 10.135 | 7.551 | 4.064.162 |
| | 2.078.312 | 205.664 | 1.872.649 | 15.300 | 59.583 | 2.122.595 |
| | 872.590 | 117.301 | 755.289 | 33.377 | - | 839.214 |
| | 7.017.648 | 808.180 | 6.209.468 | 58.812 | 67.134 | 7.025.970 |
| TOTAL COBRADO | 7.017.648 | 808.180 | 6.209.468 | 58.812 | 67.134 | 7.025.970 |

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 794.365
Interes Bonificado \$ 13.815
Total Interes \$ 808.180

(*) Incluye bonificaciones



COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 31-12-18

| PROVINCIA | VALOR NOMINAL | INTERES | VALOR DESCONTADO | BONIFICACION | PUNITORIO | TOTAL |
|--------------|------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| CORRIENTES | 5.513.163 | 627.894 | 4.885.270 | 51.607 | 57.565 | 5.519.122 |
| ENTRE RIOS | 1.504.484 | 180.286 | 1.324.199 | 7.205 | 9.569 | 1.506.848 |
| Total | 7.017.648 | 808.180 | 6.209.468 | 58.812 | 67.134 | 7.025.970 |

Guillermo Barbero

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 31-12-18

| DÍA PAGO | VALOR NOMINAL | BONIFICACIONES | PUNTORIOS | COBRANZA INFORMADA | COBRANZA IMPUTADA | FECHA TEORICA DEPOSITOS | FECHA DEPOSITOS | DEPOSITOS vs. COBR FF | DEPOSITOS | COB NO INPUTADA |
|--------------|------------------|----------------|---------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|-----------------|
| 01/12/2018 | 288.785 | 1.631 | 1.408 | 288.562 | | 05/12/2018 | (*) 06/12/2018 | 109.700 | | |
| 03/12/2018 | 367.306 | 599 | 5.395 | 372.102 | | 06/12/2018 | (*) 07/12/2018 | 100.000 | | |
| 04/12/2018 | 441.464 | - | 5.942 | 447.406 | | 07/12/2018 | (*) 10/12/2018 | 1.770.177 | | |
| 05/12/2018 | 409.840 | 1.662 | 4.387 | 412.546 | | 10/12/2018 | (*) 11/12/2018 | 640.950 | | |
| 06/12/2018 | 453.576 | - | 4.220 | 457.746 | | 11/12/2018 | | 105.939 | | |
| 07/12/2018 | 479.750 | 303 | 4.205 | 483.652 | | 12/12/2018 | | 222.034 | | |
| 08/12/2018 | 367.408 | 2.734 | 2.126 | 366.801 | | 12/12/2018 | | 322.835 | | |
| 10/12/2018 | 555.985 | 2.958 | 2.154 | 555.181 | | 13/12/2018 | | 330.000 | | |
| 11/12/2018 | 468.590 | 5.596 | 1.611 | 464.605 | | 14/12/2018 | | 120.000 | | |
| 12/12/2018 | 351.921 | 4.185 | 2.813 | 350.549 | | 17/12/2018 | | 100.000 | | |
| 13/12/2018 | 288.247 | 2.385 | 2.247 | 288.110 | | 18/12/2018 | | 100.000 | | |
| 14/12/2018 | 303.740 | 875 | 2.957 | 305.822 | | 19/12/2018 | | 100.000 | | |
| 15/12/2018 | 215.409 | 2.105 | 1.920 | 215.224 | | 19/12/2018 | | 250.000 | | |
| 17/12/2018 | 182.945 | 1.004 | 2.290 | 184.230 | | 20/12/2018 | | 403.000 | | |
| 18/12/2018 | 237.495 | 4.292 | 2.836 | 236.038 | | 21/12/2018 | | | | |
| 19/12/2018 | 180.425 | 1.303 | 3.352 | 182.474 | | 24/12/2018 | | | | |
| 20/12/2018 | 185.104 | 9.299 | 2.808 | 178.613 | | 25/12/2018 | | | | |
| 21/12/2018 | 196.230 | 3.387 | 2.141 | 194.984 | | 26/12/2018 | | | | |
| 22/12/2018 | 181.595 | 489 | 4.323 | 185.430 | | 26/12/2018 | | | | |
| 23/12/2018 | 33.448 | 143 | 777 | 34.063 | | 28/12/2018 | | 420.000 | | |
| 24/12/2018 | 74.488 | 931 | 1.882 | 75.439 | | 27/12/2018 | | 420.000 | | |
| 26/12/2018 | 133.473 | 10.814 | 968 | 123.627 | | 28/12/2018 | | 410.000 | | |
| 27/12/2018 | 114.733 | 439 | 1.498 | 115.792 | | 01/01/2019 | | 500.000 | | |
| 28/12/2018 | 217.748 | 1.658 | 1.632 | 217.722 | | 02/01/2019 | | 500.000 | | |
| 29/12/2018 | 208.189 | - | 1.183 | 209.372 | | 03/01/2019 | | 500.000 | | |
| 31/12/2018 | 90.118 | - | 249 | 90.367 | | 04/01/2019 | | 1.500.000 | | |
| TOTAL | 7.027.963 | 58.812 | 67.323 | 7.036.474 | 7.025.970 | | | 8.324.635 | 1.288.160 | 10.505 |

(*) Transferencia de cobranza correspondiente a Noviembre.



CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

| | |
|---|------------|
| 1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio | -2.581.197 |
| 2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas | 7.036.474 |
| 3. Fondos Ingresados al Fideicomiso | 8.324.635 |
| 4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes | 1.288.160 |
| 5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre | -1.293.037 |

COMENTARIOS

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



Guillermo Barbero

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) | | Teorico | Superv - Deficit Mensual | |
| may-18 | -- | 1.606.325 | -- | -- | 1.606.325 | -- | 1.606.325 | 1.606.325 | -- | 1.606.325 | -- | -- |
| jun-18 | 6.558.036 | 966.024 | 13.001 | 10.600.200 | (3.076.141) | 6.558.036 | 2.572.348 | 9.130.385 | 10.600.200 | (1.469.816) | 10.600.200 | 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) | 21.500.575 | 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) | 32.424.232 | 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) | 43.064.689 | 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) | 53.072.301 | 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) | 62.176.237 | 86,18% |
| dic-18 | 6.119.622 | 839.214 | 67.134 | 7.862.033 | (903.197) | 52.132.954 | 8.409.306 | 60.542.261 | 70.038.270 | (9.496.010) | 70.038.270 | 86,44% |

| Valor Nominal Imputado Anticipado | Valor Nominal Cedido | % Cobrado Anticipado |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| 8.409.306 | 99.997.829 | 8,41% |



Guillermo Barbero

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-12-18

| Días de Atraso | Ciientes | SALDO NOMINAL | SALDO DESCONTADO | INT DVG A COBRAR | TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV. | % | Previsión |
|----------------|--------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|-------------|------------------|
| 0 - 31 | 4.531 | 18.210.122 | 15.369.364 | 2.011.610 | 17.380.974 | 46,47% | 173.810 |
| 32 - 90 | 1.189 | 8.299.650 | 7.100.567 | 937.696 | 8.038.263 | 21,49% | 401.913 |
| 91 - 180 | 787 | 5.769.369 | 5.027.654 | 595.007 | 5.622.661 | 15,03% | 1.851.921 |
| 181 - 365 | 886 | 6.484.305 | 5.708.639 | 648.906 | 6.357.544 | 17,00% | 3.178.772 |
| Total | 7.393 | 38.763.445 | 33.206.223 | 4.193.220 | 37.399.443 | 100% | 5.606.416 |

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-12-18

| Días de Atraso | Operaciones | SALDO NOMINAL | SALDO DESCONTADO | INT DVG A COBRAR | TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV. | % |
|----------------|--------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|-------------|
| 0 - 31 | 4.225 | 18.812.830 | 15.865.471 | 2.083.296 | 17.948.767 | 47,99% |
| 32 - 90 | 1.585 | 8.546.341 | 7.320.213 | 965.556 | 8.285.769 | 22,15% |
| 91 - 180 | 992 | 5.552.437 | 4.859.446 | 560.636 | 5.420.082 | 14,49% |
| 181 - 365 | 1.045 | 5.851.837 | 5.161.093 | 583.732 | 5.744.825 | 15,36% |
| Total | 7.847 | 38.763.445 | 33.206.223 | 4.193.220 | 37.399.443 | 100% |

| Interés devengado del periodo Neto |
|------------------------------------|
| 31/12/2018 |
| 390.988 |



SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 31-12-18

| PROVINCIA | SALDO NOMINAL | SALDO DESCONTADO | INT DVG PERIODO NETO | INT DVG A COBRAR | INT BONIFICADO |
|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|
| CORRIENTES | 31.245.300 | 26.822.081 | 307.209 | 3.358.531 | 10.765 |
| ENTRE RIOS | 7.518.145 | 6.384.142 | 83.780 | 834.689 | 3.050 |
| Total | 38.763.445 | 33.206.223 | 390.988 | 4.193.220 | 13.815 |

Guillermo Barbero

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/01/2019"

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-12-18

| MES VTO | SALDO NOMINAL | SALDO DESCONTADO |
|----------------|-------------------|-------------------|
| jun-18 | 862.891 | 827.893 |
| jul-18 | 871.351 | 822.603 |
| ago-18 | 699.982 | 648.099 |
| sep-18 | 967.018 | 881.189 |
| oct-18 | 2.057.374 | 1.850.153 |
| nov-18 | 2.389.909 | 2.121.717 |
| dic-18 | 2.811.343 | 2.472.691 |
| Vencido | 10.659.867 | 9.624.346 |
| ene-19 | 5.699.403 | 4.962.952 |
| feb-19 | 5.167.999 | 4.452.932 |
| mar-19 | 4.105.472 | 3.497.628 |
| abr-19 | 3.254.161 | 2.737.142 |
| may-19 | 2.438.022 | 2.019.127 |
| jun-19 | 1.693.019 | 1.409.881 |
| jul-19 | 1.317.535 | 1.094.062 |
| ago-19 | 1.142.291 | 938.924 |
| sep-19 | 845.451 | 680.754 |
| oct-19 | 594.913 | 454.363 |
| nov-19 | 448.658 | 335.608 |
| dic-19 | 366.973 | 273.709 |
| 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 | 38.763.445 | 33.206.223 |



Guillermo Barbero

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

| Mes Vencimiento | jul-18 | ago-18 | sep-18 | oct-18 | nov-18 | dic-18 |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Meses Anteriores | 2,0% | 9,2% | 10,0% | 11,0% | 11,6% | 12,5% |
| Mes Vto | 65,7% | 58,0% | 55,8% | 53,4% | 51,3% | 51,8% |
| Subtotal Al Vto | 67,7% | 67,2% | 65,9% | 64,4% | 63,0% | 64,3% |
| 1 mes atraso | 17,3% | 14,5% | 11,0% | 10,5% | 10,8% | 0,0% |
| 2 meses atraso | 4,7% | 8,3% | 9,7% | 4,6% | 0,0% | 0,0% |
| 3 meses atraso | 1,4% | 2,7% | 4,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 4 meses atraso | 0,6% | 0,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| 5 meses atraso | 0,4% | 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 | 24,3% | 26,5% | 25,1% | 15,1% | 10,8% | 0,0% |
| Total Cobrado | 92,0% | 93,6% | 91,0% | 79,5% | 73,8% | 64,3% |
| No Cobrado | 8,0% | 6,4% | 9,0% | 20,5% | 26,2% | 35,7% |
| Teórico (\$ miles) | 10.318 | 10.164 | 9.737 | 9.024 | 8.100 | 6.919 |

Ref: ** Vencido al corte



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 | \$ 9.251.221 |
| 201808 | \$ 9.161.936 | \$ (11.780.660) | \$ 72.859 | \$ - | \$ 9.446.795 |
| 201809 | \$ 9.698.976 | \$ (11.252.175) | \$ 89.389 | \$ - | \$ 10.079.483 |
| 201810 | \$ 9.324.294 | \$ (11.383.277) | \$ 125.996 | \$ - | \$ 9.617.519 |
| 201811 | \$ 8.614.251 | \$ (10.800.474) | \$ 306.761 | \$ - | \$ 8.775.177 |
| 201812 | \$ 8.002.107 | \$ (9.968.125) | \$ 193.936 | \$ - | \$ 8.047.680 |

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 |
| \$ 24.242.727 | 20-nov-18 | 37,00% | \$ 747.484 | \$ 8.027.693 | \$ 8.775.177 |
| \$ 16.215.034 | 20-dic-18 | 37,00% | \$ 499.964 | \$ 7.547.716 | \$ 8.047.680 |

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



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 | DIF |
| Saldo Inicial | - | - | - | - | 57.235.696 | - | - | - |
| Jul-18 | 8.697.519 | 1.287.803 | 7.674.109 | 1.577.112 | 49.561.587 | 88,233% | (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%) | |
| dic-18 | 8.466.922 | 248.049 | 7.547.716 | 499.964 | 8.667.318 | 88,83% | (11,17%) | |

(*) 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.



Guillermo Barbero

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/01/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

| | jul-18 | ago-18 | sep-18 | oct-18 | nov-18 | dic-18 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo Inicio | 1.013.405 | 72.842 | 145.733 | 637.059 | 393.525 | 248.527 |
| INGRESOS | | | | | | |
| Cobranzas | 9.117.846 | 6.671.424 | 12.340.792 | 6.970.000 | 12.128.084 | 6.133.733 |
| Creación Fondos de Gastos | - | - | - | - | - | - |
| Fondo de Garantía | - | - | - | - | - | - |
| Fondo de Impuesto a las Ganancias | - | - | - | - | - | - |
| Rendimiento Inversiones | 2.450.000,00 | 9.386.269,36 | 1.800.570,36 | 9.215.900,58 | 3.900.000,00 | 4.300.000,00 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 2.450.000,00 | 9.386.269,36 | 1.800.570,36 | 9.215.900,58 | 3.900.000,00 | 4.300.000,00 |
| Fondo de Gastos | - | - | - | - | - | - |
| Fondo de Garantía | - | - | - | - | - | - |
| Otros Ingresos | - | - | - | - | - | - |
| Rescate inversión Fondos Líquidos | - | - | - | - | - | - |
| Rescate Fondo de Garantía | - | - | - | - | - | - |
| Rescate Fondo de Gastos | - | - | - | - | - | - |
| Otros Ingresos | 6.718.698 | 721.000 | - | - | - | - |
| TOTAL INGRESOS | 18.286.544 | 16.778.694 | 14.141.362 | 16.185.901 | 16.028.084 | 10.433.733 |
| EGRESOS | | | | | | |
| Gastos | 425.887 | 359.008 | 270.553 | 111.917 | 122.905 | 158.505 |
| Pago de servicios | 9.251.221 | 9.446.795 | 10.079.483 | 9.617.519 | 8.775.177 | 8.047.680 |
| Inversiones | 9.550.000 | 6.900.000 | 3.300.000 | 6.700.000 | 7.275.000 | 2.060.000 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 9.550.000 | 6.900.000 | 3.300.000 | 6.700.000 | 7.275.000 | 2.060.000 |
| Fondo de Gastos | - | - | - | - | - | - |
| Fondo de Garantía | - | - | - | - | - | - |
| Devolución Fondo Reserva | - | - | - | - | - | - |
| Otros Egresos | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL EGRESOS | 19.227.108 | 16.705.803 | 13.650.035 | 16.429.435 | 16.173.082 | 10.266.185 |
| SALDO DE CUENTA | 72.842 | 145.733 | 637.059 | 393.525 | 248.527 | 416.075 |

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.

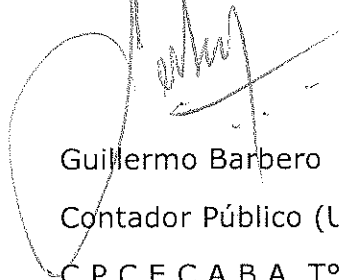


RATIFICACIÓN DE FIRMA

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 Enero de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
14 de Enero de 2019.

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



Guillermo Barbero
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139- F° 145