

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO DAP I"**  
**DICIEMBRE 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 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 fideicomitados, 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 provisiones de la cartera vigente en forma total.
6. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitados 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 \$45.321 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.

837910



**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  
10 de Enero de 2019.

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

Luis Dubiski  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 F° 159

**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 16/01/2019 01 0 T. 51 Legalización: N° 837910

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 10/01/2019 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. DUBISKI LUIS ALBERTO CP T° 0103 F° 159 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. Sec. 2 T° 1 F° 100

N° H 2783739

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



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



**CUADRO RESUMEN**

Cartera Vigente	Cartera Cedita	Al 31-08-2018	Al 31-08-2018	Al 30-09-2018	Al 31-10-2018	Al 30-11-2018	Al 31-12-2018
Créditos	1.846	1.663	1.636	1.632	1.626	1.622	1.618
Clientes	1.540	1.414	1.393	1.389	1.385	1.382	1.379
Saldo Valor Nominal	\$ 59.793.310	\$ 38.199.630	\$ 35.326.278	\$ 33.002.631	\$ 30.830.673	\$ 28.773.065	\$ 26.700.251
Saldo Valor Descontado	\$ 48.700.125	\$ 28.732.499	\$ 26.304.229	\$ 24.334.371	\$ 22.525.301	\$ 20.843.606	\$ 19.180.923
Variación Saldo Descontado		-9,62%	-9,23%	-8,09%	-8,03%	-8,07%	-8,67%
Total Cobrado Acumulado		41,00%	45,99%	50,03%	53,75%	57,20%	60,61%

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

Cobranza del 01/12/18 al 31/12/18

**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)
	1.406.553	357.866	1.764.418	(3)	1.764.415
	242.294	46.812	289.106	(1)	289.105
	13.836	5.454	19.290	(3.714)	15.576
	<b>1.662.683</b>	<b>410.132</b>	<b>2.072.814</b>	<b>(3.718)</b>	<b>2.069.097</b>

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 410.129  
 Interes Bonificado \$ -3  
**Total Interes \$ 410.132**

**COBRANZA NO IMPUTADA (V.NOMINAL) \$ 45.321**

Los Dabli

## COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 31-12-18

PROVINCIA	Valor Descontado	Interés	Valor Nominal	Bonificación VN	Bonificación Interés
BUENOS AIRES	1.229.993	303.416	1.533.409	-2	-2
CAPITAL FEDERAL	325.702	80.868	406.570	-3.715	-1
CHACO	18.438	3.850	22.287	-0	-0
MENDOZA	88.550	21.998	110.548	-0	-0
SANTA FE	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.662.683</b>	<b>410.132</b>	<b>2.072.814</b>	<b>-3.718</b>	<b>-3</b>



**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio	2.746.552
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	2.069.097
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	2.125.080
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	55.983
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	2.802.535

**COMENTARIOS**

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



Luis Dalski




**FLUJO REAL VS TEÓRICO**

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



**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
<b>Mes Vencimiento</b>						
<b>Meses Anteriores</b>	4,0%	5,5%	6,7%	6,7%	7,2%	6,3%
<b>Mes Vto</b>	81,2%	73,3%	72,5%	73,3%	72,5%	72,7%
<b>Subtotal Al Vto</b>	85,1%	78,8%	79,3%	79,9%	79,7%	79,0%
1 mes atraso	4,4%	4,9%	4,7%	5,0%	5,3%	0,0%
2 meses atraso	1,2%	1,9%	1,4%	2,3%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	0,8%	0,8%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,9%	0,8%	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>	<b>7,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>92,9%</b>	<b>87,2%</b>	<b>86,4%</b>	<b>87,3%</b>	<b>85,0%</b>	<b>79,0%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>7,1%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>15,0%</b>	<b>21,0%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>2.681</b>	<b>2.561</b>	<b>2.376</b>	<b>2.112</b>	<b>2.005</b>	<b>1.934</b>

Ref:  Vencido al corte



Luz Dublet

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 10/01/2019

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

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	1.097	19.164.432	13.461.038	3.472.734	16.933.772	70,88%	169.338
32 - 90	103	2.278.453	1.642.184	419.715	2.061.899	8,63%	103.095
91 - 180	86	2.192.613	1.653.516	380.002	2.033.518	8,51%	793.381
181 - 365	93	3.064.753	2.424.184	437.914	2.862.098	11,98%	1.650.006
<b>Total</b>	<b>1.379</b>	<b>26.700.251</b>	<b>19.180.923</b>	<b>4.710.365</b>	<b>23.891.288</b>	<b>100%</b>	<b>2.715.819</b>

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

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	1.249	18.102.428	12.678.134	3.286.113	15.964.246	66,82%
32 - 90	130	2.721.443	1.953.627	502.238	2.455.865	10,28%
91 - 180	104	2.534.530	1.897.551	442.585	2.340.136	9,79%
181 - 365	135	3.341.850	2.651.611	479.429	3.131.040	13,11%
<b>Total</b>	<b>1.618</b>	<b>26.700.251</b>	<b>19.180.923</b>	<b>4.710.365</b>	<b>23.891.288</b>	<b>100%</b>

<b>Interés devengado del período</b>	
<b>Neto</b>	<b>457.764</b>



"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 10/01/2019

Luis Dublivi

**SALDOS E INT DEVENGADO POR PROVINCIA**  
 Análisis al 31-12-18

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto	Int Dev meses ant, bonif período
BUENOS AIRES	19.798.273,68	14.151.279	3.523.431	342.758	9.810
CAPITAL FEDERAL	4.958.998,96	3.639.723	855.961	82.917	3.671
CHACO	169.729,72	140.171	26.359	3.022	1.252
MENDOZA	1.766.326,60	1.243.478	303.963	29.062	940
SANTA FE	6.921,64	6.271	650	4	-
<b>TOTAL</b>	<b>26.700.251</b>	<b>19.180.923</b>	<b>4.710.365</b>	<b>457.764</b>	<b>15.674</b>

for Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 10/01/2019

**FLUJO FUTURO**  
**Análisis al 31-12-18**

Mes de vencimiento	Saldo Valor Descuento	Saldo Valor Nominal
ene-18	84.959	86.260
feb-18	114.312	118.363
mar-18	139.206	146.718
abr-18	151.253	162.575
may-18	171.557	187.935
jun-18	186.225	208.046
jul-18	190.532	216.940
ago-18	328.978	382.001
sep-18	324.016	383.697
oct-18	268.711	324.307
nov-18	301.580	371.192
dic-18	405.773	509.013
<b>Vencido</b>	<b>2.667.102</b>	<b>3.097.046</b>
ene-19	1.740.683	2.226.845
feb-19	1.647.761	2.149.756
mar-19	1.568.950	2.083.548
abr-19	1.445.467	1.957.615
may-19	1.350.812	1.864.505
jun-19	1.272.215	1.790.828
jul-19	1.194.888	1.714.234
ago-19	1.124.921	1.645.848
sep-19	1.040.413	1.552.380
oct-19	853.475	1.297.874
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>19.180.923</b>	<b>26.700.251</b>



### 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
dic-18	\$ 2.140.505	\$ (319.098)	\$ 92.741	\$ -	\$ -	\$ 1.914.148

### 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
\$ 11.327.655	26-dic-18	30%	\$ 279.312	\$ 1.634.836	\$ 1.914.148

(\*\*) 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 periodos 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.



Los Dñs/ta

\*Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 10/01/2019

**Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico**

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL ACUM (**)	DIF
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS			
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%
dic-18	2.117.102	186.438	1.634.836	279.312	9.692.819	94,10%	-5,90%

(\*) 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).



Luis Baraká

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

	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
	MES7	MES8	MES9	MES10	MES11	MES12
Saldo Inicio	298.962,92	585.471,54	429.615,91	143.083,75	499.908,13	1.735.173,10
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	3.007.104,28	2.752.285,02	2.649.517,65	2.384.628,00	3.624.913,93	2.125.080,03
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	760.751,74	50.000,00	50.000,00	129.008,43	170.000,00	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	2.500.000,00	2.600.000,00	2.300.000,00	2.100.000,00	2.050.528,57	1.900.000,00
Rendimiento Inversiones	33.452,43	37.732,56	54.722,58	68.544,95	59.039,73	48.829,01
Fondos Líquidos Disponibles	-5.795,83	37.732,56	54.722,58	68.544,95	59.039,73	48.829,01
Fondo de Reserva	39.248,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>6.301.308,45</b>	<b>5.440.017,58</b>	<b>5.054.240,23</b>	<b>4.682.181,38</b>	<b>5.904.482,23</b>	<b>4.073.909,04</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	417.103,91	286.921,99	172.859,39	353.532,83	102.851,75	123.464,36
Pago de servicios	3.097.695,92	2.708.951,22	2.567.913,00	1.968.079,00	2.266.284,91	1.914.147,94
Inversiones	2.500.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00	1.850.000,00	2.200.000,00	1.983.700,00
Fondos Líquidos Disponibles	2.500.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00	1.850.000,00	2.200.000,00	1.950.000,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33.700,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	153.745,17	100.080,60	
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>6.014.799,83</b>	<b>5.595.873,21</b>	<b>5.340.772,39</b>	<b>4.325.357,00</b>	<b>4.669.217,26</b>	<b>4.021.312,30</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>585.471,54</b>	<b>429.615,91</b>	<b>143.083,75</b>	<b>499.908,13</b>	<b>1.735.173,10</b>	<b>1.787.769,84</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.



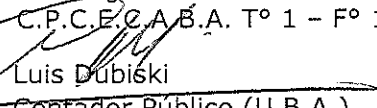
Luis Balbuena



**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 10 de Enero de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
10 de Enero de 2019.

Zubillaga & Asociados S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 100  
  
Luis Dubiski  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 F° 159

