

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO SENSEI SERIE V"
ENERO 2019

A los Señores Directores de
Cohen S.A.
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

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes y de Agente de Control y Revisión del **Fideicomiso Financiero Sensei Serie V**, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso c) y Sección XII, artículo 28 inciso a) del Capítulo IV – Título V del Texto Ordenado de las Normas de CNV (N.T. 2013) y modificatorias, emitimos el presente informe profesional especial, con el objeto de constatar determinados hechos y circunstancias sobre los activos subyacentes correspondiente al fideicomiso financiero.

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 de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Schejter y Schejter S.A. en su carácter de Fiduciante y de Cohen S.A. en su carácter de Fiduciario.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad se limita en llevar a cabo los procedimientos acordados con Uds. sobre la información proporcionada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VII.C 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 revisión de estados contables o 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. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de estados contables, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

Los procedimientos aplicados fueron realizados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por Schejter y Schejter S.A. y Cohen S.A. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

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 el anexo II) adjunto 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.
4. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 4) del apartado anterior, el recálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo VII), adjunto al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 5) del apartado anterior, los resultados se exponen en los anexos VII) y VIII) adjuntos al presente informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6) del apartado anterior, los resultados se exponen en el anexo VII) adjunto al presente informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 7) y 8), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 9), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.

2390 15



- 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

El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

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
18 de Febrero de 2019.

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

[Handwritten Signature]

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A. B.A. T° 127 - F° 154



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 18/02/2019

01 OT. 57 Legalización: N° 839015

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. dyj) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 18/02/2019 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. 23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula

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. Soc. 2 T° 1 F° 100

y declaramos que la firma inserta en dicha ZUBILLAGA DANIEL HORACIO CP T° 0127 F° 154 que se han efectuado los

[Firma]

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Dr. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 2794528

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

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



consejo



CUADRO RESUMEN

Cartera Vigente	CARTERA CEDIDA	31/08/2018	30/09/2018	31/10/2018	30/11/2018	31/12/2018	31/01/2019
Operaciones	12.506	11.790	11.054	10.166	9.070	7.847	6.976
Clientes	9.557	9.189	8.862	8.450	7.958	7.393	6.876
Valor nominal Cedido	\$ 99.997.829						
Valor descontado Cedido	\$ 89.635.717						
Ajuste por s.dos menores \$ 1							
Saldo Nominal	\$ 71.810.322	\$ 62.423.051	\$ 53.805.230	\$ 45.781.093	\$ 38.763.445	\$ 32.946.865	
Saldo Descontado	\$ 63.029.258	\$ 54.424.599	\$ 46.609.012	\$ 39.415.691	\$ 33.206.223	\$ 28.084.993	


Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-ene-19

TOTAL

FLUJO REAL
Cobros del mes
Cobros de meses anteriores
Cobros Anticipados

	VALOR NOMINAL (*)	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
	3.125.966	406.196	2.719.771	5.897	7.129	3.127.198
	2.193.446	224.809	1.968.636	6.455	62.558	2.249.549
	497.168	63.446	433.723	15.558	-,-	481.610
	5.816.581	694.451	5.122.130	27.910	69.686	5.858.357
TOTAL COBRADO	5.816.581	694.451	5.122.130	27.910	69.686	5.858.357

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$	689.043
Interes Bonificado	\$	5.408
Total Interes	\$	694.451

(*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 31-01-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
CORRIENTES	4.693.341	557.385	4.135.956	18.971	60.309	4.734.679
ENTRE RIOS	1.123.240	137.066	986.174	8.939	9.378	1.123.678
Total	5.816.581	694.451	5.122.130	27.910	69.686	5.858.357

Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**
Análisis al 31-01-19

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEÓRICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR FF	COB NO IMPUTADA
02/01/2019	365.709	-	3.084	368.793		07/01/2019	(*) 07/01/2019	1.332.474	
03/01/2019	383.259	686	3.663	386.236		08/01/2019	08/01/2019	342.820	
04/01/2019	467.476	230	3.561	470.807		09/01/2019	09/01/2019	324.350	
05/01/2019	367.261	2.964	4.934	369.231		10/01/2019	10/01/2019	217.199	
07/01/2019	430.446	2.858	5.856	433.444		11/01/2019	11/01/2019	453.749	
08/01/2019	445.124	1.249	4.158	448.033		14/01/2019	14/01/2019	355.485	
09/01/2019	283.246	3.976	2.318	281.588		15/01/2019	15/01/2019	286.466	
10/01/2019	342.624	1.225	2.624	344.023		16/01/2019	16/01/2019	351.477	
11/01/2019	293.062	90	2.319	295.291		17/01/2019	17/01/2019	256.572	
12/01/2019	192.820	362	2.954	195.212		18/01/2019	18/01/2019	211.314	
14/01/2019	257.039	1.624	3.055	258.470		21/01/2019	21/01/2019	351.190	
15/01/2019	210.429	339	3.283	213.373		22/01/2019	22/01/2019	252.345	
16/01/2019	203.017	-	2.052	205.069		23/01/2019	23/01/2019		
17/01/2019	161.247	-	2.400	163.647		24/01/2019	24/01/2019	151.147	
18/01/2019	179.824	2.357	2.984	180.450		25/01/2019	25/01/2019	215.015	
19/01/2019	179.824	751	2.217	182.861		26/01/2019	26/01/2019	151.874	
21/01/2019	157.395	645	1.994	160.034		27/01/2019	27/01/2019	254.699	
22/01/2019	131.956	-	1.828	133.305		28/01/2019	28/01/2019		
23/01/2019	95.493	-	2.056	97.321		29/01/2019	29/01/2019		
24/01/2019	75.295	340	1.366	77.012		30/01/2019	30/01/2019	153.144	
25/01/2019	97.976	2.506	1.309	97.436		31/01/2019	31/01/2019	800.000	
26/01/2019	72.253	1.510	72.052	72.052		01/02/2019	01/02/2019	301.000	
28/01/2019	56.404	-	1.079	57.483		04/02/2019	04/02/2019		
29/01/2019	138.571	1.604	1.795	138.762		05/02/2019	05/02/2019		
30/01/2019	105.896	1.395	1.007	105.509					
31/01/2019	103.824	-	2.512	106.336					
	221.849	1.202	2.679	223.327					
TOTAL	5.839.295	27.910	69.686	5.881.071	5.858.357			7.213.544	1.332.473
									22.714

(*) Transferencia de cobranza correspondiente a Diciembre.



Daniel H. Zubillaga

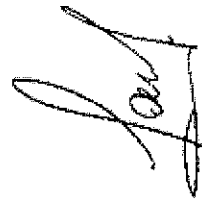
CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA

1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-1.293.037
2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas	5.881.071
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	7.213.544
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	1.332.473
5. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al cierre	39.437

COMENTARIOS

4.= 3-2

5.= 1+4



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES				ACUMULADOS									
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Imputado Anticipado	Punitorio Imputado	Valor Nominal Teórico	Superávit / Déficit Mensual	Superávit / Déficit Mensual Punitorios	% Cobr VN Punitorios	Real (VNOM)	Real VN + Punitorios	Teórico	Superávit / Déficit Mensual	Superávit / Déficit Mensual Punitorios	% Cobr Acum (VNOM)	% Cobr VN + Punitorios
may-18	-	1.606.325	-	1.606.200	1.606.325	1.606.325	-	1.606.325	1.606.325	10.600.200	1.606.325	1.606.325	86,13%	86,26%
jun-18	6.558.036	966.024	13.001	10.600.375	(3.076.141)	(3.063.140)	71,10%	9.130.395	9.133.385	10.600.200	(1.466.815)	1.466.815	84,76%	85,14%
jul-18	8.063.522	1.029.246	69.168	10.800.375	(1.807.607)	(1.738.438)	83,42%	18.723.153	18.305.262	31.200.596	(3.195.253)	3.195.253	85,89%	86,37%
ago-18	8.550.943	1.075.126	72.907	10.921.657	(1.297.589)	(1.224.692)	88,17%	27.048.261	25.338.557	43.024.232	(4.571.011)	4.571.011	86,15%	86,68%
sep-18	8.141.113	1.108.257	74.924	10.940.457	(1.391.097)	(1.316.163)	89,58%	45.643.492	43.943.842	43.064.689	(5.968.096)	5.968.096	86,00%	86,57%
oct-18	7.579.494	965.396	69.360	10.007.612	(1.462.722)	(1.393.356)	89,90%	53.683.432	53.944.945	53.072.301	(7.128.820)	7.128.820	86,18%	86,75%
nov-18	7.120.224	819.719	62.164	9.303.333	(1.603.162)	(1.531.334)	89,37%	53.683.432	60.970.919	62.176.237	(8.592.812)	8.592.812	86,44%	87,05%
dic-18	6.119.922	839.214	61.434	6.866.819	(898.149)	(836.482)	89,61%	60.542.261	66.829.276	70.038.270	(9.496.010)	9.496.010	86,45%	87,10%
ene-19	5.307.050	481.610	69.086	6.866.819	(898.149)	(836.482)	89,61%	66.330.931	76.725.089	76.725.089	(10.394.158)	10.394.158	86,45%	87,10%

Valor Nominal Imputado Anticipado	8.890.916	99.997.829	8,89%
Valor Nominal Cedido			
Valor Nominal Anticipado			



Daniel H. Zubilacqua

ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Análisis al 31-01-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	3.340	14.552.919	12.156.178	1.763.660	13.919.837	43,60%	139.198
32 - 90	1.276	6.483.104	5.503.993	795.115	6.299.108	19,73%	314.955
91 - 180	788	4.581.469	3.957.580	537.270	4.494.850	14,08%	1.526.665
181 - 365	1.472	7.329.166	6.466.156	744.676	7.210.832	22,59%	3.605.416
Total	6.876	32.946.657	28.083.908	3.840.720	31.924.628	100%	5.586.235

ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN
Análisis al 31-01-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	4.147	14.099.386	11.787.321	1.702.794	13.490.115	42,26%
32 - 90	981	6.149.921	5.209.689	759.366	5.969.054	18,70%
91 - 180	610	4.836.335	4.171.506	569.315	4.740.821	14,85%
181 - 365	1.238	7.861.223	6.915.577	809.261	7.724.838	24,20%
Total	6.976	32.946.865	28.084.093	3.840.735	31.924.828	100%

Interés devengado del periodo Neto
31/01/2019
314.056



SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA
Análisis al 31-01-19

PROVINCIA	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG PERIODO NETO	INT DVG A COBRAR	INT BONIFICADO
CORRIENTES	26.551.959	22.686.126	255.305	3.075.422	3.998
ENTRE RIOS	6.394.905	5.397.967	58.751	765.313	1.410
Total	32.946.865	28.084.093	314.056	3.840.735	5.408

Daniel H. Zubillaga

FLUJO FUTURO
Análisis al 31-01-19

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
jun-18	842.994	808.752
jul-18	838.393	791.499
ago-18	650.146	601.773
sep-18	763.712	695.032
oct-18	1.175.702	1.054.698
nov-18	2.084.298	1.849.297
dic-18	2.111.176	1.854.657
ene-19	2.573.437	2.243.183
Vencido	11.039.858	9.898.891
feb-19	4.800.028	4.131.120
mar-19	4.041.078	3.441.534
abr-19	3.224.739	2.712.105
may-19	2.428.899	2.011.018
jun-19	1.686.070	1.403.528
jul-19	1.310.586	1.087.751
ago-19	1.137.504	934.683
sep-19	842.259	677.772
oct-19	594.913	454.363
nov-19	448.658	335.608
dic-19	365.512	272.760
ene-20	285.668	211.282
feb-20	224.885	165.043
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	32.946.865	28.084.093

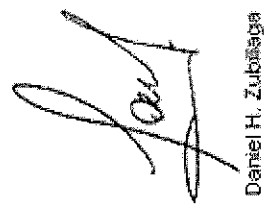


Daniel H. Zubillaga

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19
Meses Anteriores	9,2%	10,0%	11,0%	11,6%	12,5%	14,8%
Mes Vto	58,0%	55,8%	53,4%	51,3%	51,8%	46,7%
Subtotal Al Vto	67,2%	65,9%	64,4%	63,0%	64,3%	61,5%
1 mes atraso	14,5%	11,0%	10,5%	10,8%	8,9%	0,0%
2 meses atraso	8,3%	9,7%	4,6%	3,4%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	2,7%	4,3%	8,8%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	0,9%	1,9%	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	26,9%	27,0%	23,9%	14,2%	8,9%	0,0%
Total Cobrado	94,1%	92,9%	88,3%	77,2%	73,2%	61,5%
No Cobrado	5,9%	7,1%	11,7%	22,8%	26,8%	38,5%
Teórico (\$ miles)	10.164	9.737	9.024	8.100	6.919	5.822

Ref: Vencido al corte



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

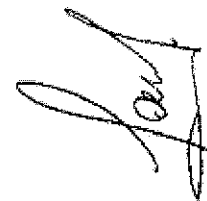
Mes	Monto a Distribuir			F. Liquidez	Otros	Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento			
201807	\$ 9.143.386	\$ (2.983.609)	\$ 79.876	\$ 2.975.713	\$ 35.854	\$ 9.251.221
201808	\$ 9.161.936	\$ (11.780.660)	\$ 72.859	-	\$ 11.992.659	\$ 9.446.795
201809	\$ 9.698.976	\$ (11.252.175)	\$ 89.389	-	\$ 11.543.293	\$ 10.079.483
201810	\$ 9.324.294	\$ (11.383.277)	\$ 125.996	-	\$ 11.550.505	\$ 9.617.519
201811	\$ 8.614.251	\$ (10.800.474)	\$ 306.761	-	\$ 10.654.639	\$ 8.775.177
201812	\$ 8.002.107	\$ (9.968.125)	\$ 193.936	-	\$ 9.819.762	\$ 8.047.680
201901	\$ 7.025.970	\$ (9.276.789)	\$ 179.108	-	\$ 9.164.951	\$ 7.093.240

Recálculo Aviso de Pago

VDFS

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 57.235.696	20-jul-18	33,07%	\$ 1.577.112	\$ 7.674.109	\$ 9.251.221
\$ 49.561.587	20-ago-18	37,00%	\$ 1.528.149	\$ 7.918.646	\$ 9.446.795
\$ 41.642.941	20-sep-18	37,00%	\$ 1.283.991	\$ 8.795.492	\$ 10.079.483
\$ 32.847.449	20-oct-18	37,00%	\$ 1.012.796	\$ 8.604.722	\$ 9.617.519
\$ 24.242.727	20-nov-18	37,00%	\$ 747.484	\$ 8.027.693	\$ 8.775.177
\$ 16.215.034	20-dic-18	37,00%	\$ 499.964	\$ 7.547.716	\$ 8.047.680
\$ 8.667.318	20-ene-19	37,00%	\$ 267.242	\$ 6.825.997	\$ 7.093.240

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

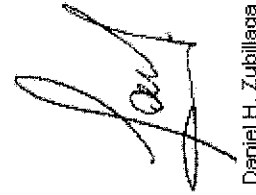


Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

VDF S											
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO			REAL			SALDO CAPITAL			% PAGO CAPITAL ACUM (**)	DIF
	CAPITAL	INTERÉS (*)	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERES	INTERES	REAL	REAL	REAL		
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	57.235.696	-	-	-	-
jul-18	8.697.519	1.287.803	1.287.803	7.674.109	1.577.112	1.577.112	49.561.587	1.577.112	88,23%	(11,77%)	
ago-18	9.314.242	1.092.109	1.092.109	7.918.646	1.528.149	1.528.149	41.642.941	1.528.149	86,57%	(13,43%)	
sep-18	9.559.351	882.539	882.539	8.795.492	1.283.991	1.283.991	32.847.449	1.283.991	88,46%	(11,54%)	
oct-18	9.514.812	667.453	667.453	8.604.722	1.012.796	1.012.796	24.242.727	1.012.796	88,96%	(11,04%)	
nov-18	9.125.356	453.370	453.370	8.027.693	747.484	747.484	16.215.034	747.484	88,77%	(11,23%)	
dic-18	8.466.922	248.049	248.049	7.547.716	499.964	499.964	8.667.318	499.964	88,83%	(11,17%)	
ene-19	2.557.494	57.544	57.544	6.825.997	267.242	267.242	1.841.321	267.242	96,78%	(3,22%)	

(*) 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.



"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 18/02/2019"

Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19
Saldo Inicio	72.842	145.733	637.059	393.525	248.527	416.075
INGRESOS						
Cobranzas	6.671.424	12.340.792	6.970.000	12.128.084	6.133.733	8.296.323
Creacion Fondos de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Fondo de Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	-
Rendimiento Inversiones	9.386.269,36	1.800.570,36	9.215.900,58	3.900.000,00	4.300.000,00	5.500.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	9.386.269,36	1.800.570,36	9.215.900,58	3.900.000,00	4.300.000,00	5.500.000,00
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Rescate Inversión Fondos Líquidos	-	-	-	-	-	-
Rescate Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Rescate Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	721.000	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	16.778.694	14.141.362	16.185.901	16.028.084	10.433.733	13.796.323
EGRESOS						
Gastos	359.008	270.553	111.917	122.905	158.505	133.531
Pago de servicios	9.446.795	10.079.483	9.617.519	8.775.177	8.047.680	7.093.240
Inversiones	6.900.000	3.300.000	6.700.000	7.275.000	2.060.000	6.275.000
Fondos Líquidos Disponibles	6.900.000	3.300.000	6.700.000	7.275.000	2.060.000	6.275.000
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Devolución Fondo Reserva	-	-	-	-	-	-
Otros Egresos	-	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	16.705.803	13.650.035	16.429.435	16.173.082	10.266.185	13.501.770
SALDO DE CUENTA	145.733	637.059	393.525	248.527	416.075	710.627

COMENTARIOS

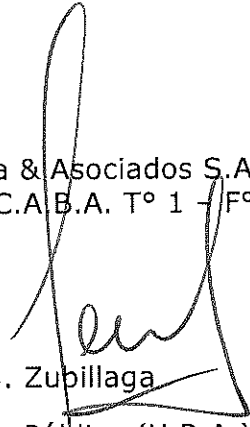
De acuerdo a lo establecido en el Artículo 6.6 de la Sección VI del Suplemento del Prospecto, El Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos del Fideicomiso o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos a 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 18 de Febrero de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
18 de Febrero de 2019.

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