

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO SENSEI SERIE V"**  
**FEBRERO 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.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 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. Asimismo, al mes de análisis hemos verificado que había \$ 1.645.030 pendientes de depósito.

Informamos como hecho posterior que al 19 de Marzo de 2019 se han efectuado depósitos por \$ 1.589.338 correspondientes a cobranzas de Febrero 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.

840250



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

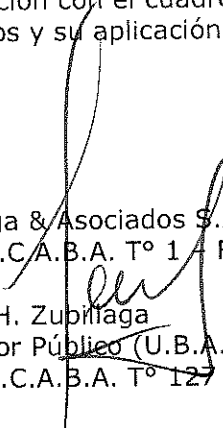
El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

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  
20 de Marzo 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



Buenos Aires 25/03/2019

01 O.T. 47

Legalización: N° 840250

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 20/03/2019 referida a VANIUS

a F.F. SENSEI V de fecha 30-71589932-5 perteneciente a CHEV para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

23-13404267-9 tiene registrada en la matrícula

control 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 tarafa profesional, y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc. 2 1 F° 100

ZUBILLAGA DANIEL HORACIO

CP 8127 F° 154



N° H 2867587



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

DR. OLGA ANABEL FUENTE  
CONTADORA PUBLICA (J. F. KENNEDY)

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

**CUADRO RESUMEN**

	30/09/2018		31/10/2018		30/11/2018		31/12/2018		31/01/2019		28/02/2019	
<b>Cartera Vigente</b>	<b>CARTERA CEDIDA</b>											
Operaciones	12.506	11.054	10.166	9.070	7.847	6.976	6.083					
Clientes	9.557	8.862	8.450	7.958	7.393	6.876	6.629					
Valor nominal Cedido	\$ 99.997.829											
Valor descontado Cedido	\$ 89.635.717											
Ajuste por sdos menores \$ 1												
Saldo Nominal	\$ 62.423.051	\$ 53.805.230	\$ 45.781.093	\$ 38.763.445	\$ 32.946.865	\$ 28.897.415						
Saldo Descontado	\$ 54.424.599	\$ 46.609.012	\$ 39.415.691	\$ 33.206.223	\$ 28.084.093	\$ 24.571.006						



Daniel H. Zubillaga

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


AL: 28-feb-19

	<b>VALOR NOMINAL (*)</b>	<b>INTERES</b>	<b>VALOR DESCONTADO</b>	<b>BONIFICACION</b>	<b>PUNITORIO</b>	<b>TOTAL</b>
FLUJO REAL						
Cobros del mes	2.560.388	357.256	2.203.132	3.394	4.970	2.561.964
Cobros de meses anteriores	1.174.204	134.483	1.039.721	4.110	50.848	1.220.942
Cobros Anticipados	314.857	44.623	270.234	13.229	-,-	301.628
	<b>4.049.450</b>	<b>536.362</b>	<b>3.513.087</b>	<b>20.733</b>	<b>55.818</b>	<b>4.084.535</b>
<b>TOTAL COBRADO</b>	<b>4.049.450</b>	<b>536.362</b>	<b>3.513.087</b>	<b>20.733</b>	<b>55.818</b>	<b>4.084.535</b>

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado	\$	531.805
Interes Bonificado	\$	4.558
<b>Total Interes</b>	<b>\$</b>	<b>536.362</b>

(\*) Incluye bonificaciones



Daniel H. Zubillaga

### COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA

Análisis al 28-02-19

PROVINCIA	VALOR NOMINAL	INTERES	VALOR DESCONTADO	BONIFICACION	PUNITORIO	TOTAL
CORRIENTES	3.245.758	426.289	2.819.468	19.065	47.421	3.274.114
ENTRE RIOS	803.692	110.073	693.619	1.668	8.397	810.420
<b>Total</b>	<b>4.049.450</b>	<b>536.362</b>	<b>3.513.087</b>	<b>20.733</b>	<b>55.818</b>	<b>4.084.535</b>




Daniel H. Zubillaga



**COBRANZA POR DÍA DE PAGO  
PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE**  
Análisis al 28-02-19

DÍA PAGO	VALOR NOMINAL	BONIFICACIONES	PUNITIVOS	COBRANZA INFORMADA	COBRANZA IMPUTADA	FECHA TEORICA DEPOSITOS	FECHA DEPOSITOS	DEPOSITOS vs. COBR FF	DEPOSITOS	COB NO IMPUTADA
01/02/2019	266.474	923	4.043	269.594		06/02/2019	06/02/2019		119.041	
02/02/2019	186.041	2.636	2.141	185.546		06/02/2019	07/02/2019		99.085	
04/02/2019	329.377		4.536	333.913		07/02/2019	08/02/2019		159.433	
05/02/2019	303.636	9.177	5.076	299.535		08/02/2019	11/02/2019		128.991	
06/02/2019	256.657	-	3.056	259.713		11/02/2019	12/02/2019		221.517	
07/02/2019	288.220	-	2.039	290.259		12/02/2019	13/02/2019		82.575	
08/02/2019	224.355	2.022	2.587	224.920		13/02/2019	14/02/2019		270.000	
09/02/2019	196.671	-	2.245	198.916		14/02/2019	15/02/2019		183.614	
11/02/2019	252.977	-	3.378	256.355		15/02/2019	18/02/2019		155.804	
12/02/2019	215.023	-	4.377	219.400		18/02/2019	19/02/2019		98.308	
13/02/2019	128.949	1.918	1.306	128.337		19/02/2019	20/02/2019			
14/02/2019	143.196	-	1.781	144.977		20/02/2019	21/02/2019		114.739	
15/02/2019	195.391	-	2.170	197.560		21/02/2019	22/02/2019		101.400	
16/02/2019	127.153	1.408	1.939	127.685		22/02/2019	25/02/2019		100.060	
18/02/2019	142.611	-	2.141	143.858		25/02/2019				
19/02/2019	93.954	783	755	84.583		26/02/2019				
20/02/2019	83.827	-	1.181	81.036		27/02/2019				
21/02/2019	80.729	873	1.439	78.994		27/02/2019				
22/02/2019	78.203	649	635	62.432		28/02/2019				
23/02/2019	61.797	-	2.552	115.539		01/03/2019				
25/02/2019	113.007	-	1.752	91.048		06/03/2019				
26/02/2019	89.296	-	1.235	63.990		06/03/2019				
27/02/2019	63.100	344	2.206	131.976		06/03/2019				
28/02/2019	129.769	-	2.206	131.976						
<b>TOTAL</b>	<b>4.050.412</b>	<b>20.733</b>	<b>55.818</b>	<b>4.085.497</b>	<b>4.084.535</b>			<b>2.401.031</b>	<b>(1.684.466)</b>	<b>962</b>



Daniel H. Zubillaga

**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

<b>1. Exceso de depósito de cobranzas acumulado al inicio</b>	<b>39.437</b>
<b>2. Fondos a Ingresar por cobranzas imputadas</b>	<b>4.085.497</b>
<b>3. Fondos Ingresados al Fideicomiso</b>	<b>2.401.031</b>
<b>4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en defecto en el mes</b>	<b>-1.684.466</b>
<b>5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre</b>	<b>-1.645.030</b>

**COMENTARIOS**

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



Daniel H. Zubillaga

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	MENSUALES				ACUMULADOS										
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Imputado Anticipado	Puntitorio Imputado	Valor Nominal Teórico	Superávit / Déficit Mensual	Superávit / Déficit Mensual Puntitorios	% Cobr VN	% Cobr VN + Puntitorios	Real (VNOM)	Real VN + Puntitorios	Teórico	Superávit / Déficit Mensual	Superávit / Déficit (+ Puntitorios)	% Cobr (VNOM) Acum	% Cobr VN + Puntitorios
may-18	6.558.036	1.606.325	13.001	10.600.200	1.606.325	1.606.325	70,99%	71,19%	6.530.365	1.606.325	10.600.200	1.606.325	1.456.815	86,13%	86,26%
jun-18	8.065.532	3.965.024	69.168	10.900.375	(3.076.141)	(3.063.140)	83,42%	84,05%	18.723.183	9.143.385	21.500.575	(3.277.421)	(3.195.251)	84,76%	85,14%
jul-18	8.550.943	1.029.246	71.907	10.923.657	(1.897.607)	(1.738.438)	88,79%	89,79%	27.849.221	18.305.322	28.004.292	(4.575.011)	(4.419.635)	85,89%	86,37%
ago-18	8.141.113	1.108.257	74.924	10.640.457	(1.391.097)	(1.224.692)	88,93%	89,38%	37.098.591	37.328.592	43.064.689	(5.966.098)	(5.736.098)	86,15%	86,63%
sep-18	7.579.484	965.396	69.360	10.007.632	(1.462.722)	(1.316.631)	87,21%	87,90%	45.643.482	45.944.349	53.072.301	(7.428.820)	(7.329.459)	86,00%	86,76%
oct-18	7.120.224	819.719	62.164	9.103.935	(1.663.332)	(1.481.878)	87,21%	87,90%	53.583.424	53.944.349	61.176.237	(8.592.812)	(8.221.286)	86,23%	86,99%
nov-18	6.419.622	839.214	67.134	7.862.493	(1.663.332)	(1.481.878)	86,57%	87,37%	60.542.261	60.970.919	70.038.270	(9.495.010)	(9.067.311)	86,45%	87,15%
dic-18	5.307.060	481.610	69.686	6.668.493	(898.143)	(828.462)	86,57%	87,61%	66.330.931	66.829.276	76.725.089	(10.394.188)	(9.967.311)	86,45%	87,10%
ene-19	3.727.968	301.628	35.818	3.503.898	(1.473.139)	(1.417.311)	73,22%	74,24%	70.359.647	70.913.810	82.726.945	(11.667.298)	(11.313.135)	85,57%	86,24%
feb-19															

Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	9.192.545	Valor Nominal Cobrado Anticipado	99.997.829
	9,19%		9,19%

  
Daniel H. Zubillaga

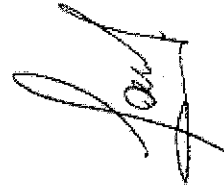
**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
Análisis al 28-02-19

Días de Atraso	Clientes	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%	Previsión
0 - 31	3.774	10.720.806	8.877.011	1.384.982	10.261.993	36,50%	102.620
32 - 90	399	2.254.749	1.874.622	310.988	2.185.610	7,77%	109.280
91 - 180	1.112	7.541.440	6.447.758	952.718	7.400.477	26,32%	2.564.658
181 - 365	1.344	8.380.420	7.371.614	893.392	8.265.006	29,40%	4.132.503
<b>Total</b>	<b>6.629</b>	<b>28.897.415</b>	<b>24.571.006</b>	<b>3.542.080</b>	<b>28.113.086</b>	<b>100%</b>	<b>6.909.062</b>

**ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN**  
Análisis al 28-02-19

Días de Atraso	Operaciones	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG A COBRAR	TOTAL VALOR CEDIDO + INT. DEV.	%
0 - 31	2.529	11.060.460	9.147.327	1.436.285	10.583.611	37,65%
32 - 90	482	2.376.574	1.982.538	323.523	2.306.061	8,20%
91 - 180	1.466	7.655.438	6.556.969	961.016	7.517.985	26,74%
181 - 365	1.606	7.804.943	6.884.172	821.256	7.705.429	27,41%
<b>Total</b>	<b>6.083</b>	<b>28.897.415</b>	<b>24.571.006</b>	<b>3.542.080</b>	<b>28.113.086</b>	<b>100%</b>


<b>Interés devengado del periodo Neto</b>	<b>216.974</b>
28/02/2019	216.974



Daniel H. Zubillaga

**SALDO DE VALOR DESCONTADO Y DEVENGADO DEL PERIODO POR PROVINCIA**  
Análisis al 28-02-19

PROVINCIA	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO	INT DVG PERIODO NETO	INT DVG A COBRAR	INT BONIFICADO
CORRIENTES	23.306.201	19.866.658	171.784	2.839.981	4.337
ENTRE RIOS	5.591.214	4.704.348	45.190	702.099	220
<b>Total</b>	<b>28.897.415</b>	<b>24.571.006</b>	<b>216.974</b>	<b>3.542.080</b>	<b>4.558</b>



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
**Análisis al 28-02-19**

MES VTO	SALDO NOMINAL	SALDO DESCONTADO
jun-18	833.832	799.993
jul-18	822.178	776.174
ago-18	619.439	573.384
sep-18	722.141	657.046
oct-18	1.107.605	993.697
nov-18	1.946.937	1.727.901
dic-18	1.906.226	1.673.649
ene-19	1.907.295	1.657.325
feb-19	2.239.640	1.927.989
<b>Vencido</b>	<b>12.105.293</b>	<b>10.787.159</b>
mar-19	3.795.566	3.228.293
abr-19	3.180.566	2.675.425
may-19	2.415.255	1.999.892
jun-19	1.681.774	1.400.059
jul-19	1.308.744	1.086.105
ago-19	1.136.270	933.526
sep-19	841.025	676.619
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	172.605	117.123
abr-20	123.565	81.004
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
<b>TOTALES</b>	<b>28.897.415</b>	<b>24.571.006</b>



Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

Mes Vencimiento	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
Meses Anteriores	10,0%	11,0%	11,6%	12,5%	14,8%	12,8%
Mes Vto	55,8%	53,4%	51,3%	51,8%	46,7%	46,5%
<b>Subtotal Al Vto</b>	<b>65,9%</b>	<b>64,4%</b>	<b>63,0%</b>	<b>64,3%</b>	<b>61,5%</b>	<b>59,3%</b>
1 mes atraso	11,0%	10,5%	10,8%	8,9%	10,1%	0,0%
2 meses atraso	9,7%	4,6%	3,4%	2,6%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	4,3%	8,8%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	1,9%	0,7%	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%
<b>Con atraso</b>	<b>27,4%</b>	<b>24,6%</b>	<b>15,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,1%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>93,3%</b>	<b>89,0%</b>	<b>78,7%</b>	<b>75,8%</b>	<b>71,5%</b>	<b>59,3%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>6,7%</b>	<b>11,0%</b>	<b>21,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>28,5%</b>	<b>40,7%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>9.737</b>	<b>9.024</b>	<b>8.100</b>	<b>6.919</b>	<b>5.822</b>	<b>4.740</b>

Ref: Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

**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
201902	\$ 5.858.357	\$ (7.826.770)	\$ 256.764	\$ -	\$ 8.064.463	\$ 6.352.814

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDF S**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		
			Intereses	Básica	Total
\$ 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
\$ 1.841.321	20-feb-19	37,00%	\$ 56.774	\$ 1.841.321	\$ 1.898.095

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

**VDF B**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Intereses	Básica	Total
\$ 5.516.694	20-feb-19	39,00%	\$ 1.405.626	\$ 3.049.093	\$ 4.454.719

(\*) Tasa variable equivalente a la Tasa de Interés, con un mínimo del 29% y máximo del 39% nominal anual.



Daniel H. Zubillaga



**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 (**)	REAL	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	57.235.696	-	-	-
jul-18	8.697.519	1.287.803	7.674.109	1.577.112	49.561.587	88,23%	(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%)	
ene-19	2.557.494	57.544	6.825.997	267.242	1.841.321	96,78%	(3,22%)	
feb-19	-	-	1.841.321	56.774	0	100,00%	(0,00%)	

(\*) 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.

**VDF B**

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERES	REAL	ACUM (**)	REAL	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	5.516.694	-	-	-
ene-19	3.970.644	933.241	-	-	5.516.694	-	-	
feb-19	1.546.050	37.363	3.049.093	1.405.626	2.467.601	55,27%	(44,73%)	

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo (\*\*). 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.



Daniel H. Zubillaga

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

	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
Saldo Inicio	145.733	637.059	393.525	248.527	416.075	710.627
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	12.340.792	6.970.000	12.128.084	6.133.733	8.296.323	3.490.960
Creación Fondos de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Fondo de Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	-
Rendimiento Inversiones	1.800.570,36	9.215.900,58	3.900.000,00	4.300.000,00	5.500.000,00	5.900.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	1.800.570,36	9.215.900,58	3.900.000,00	4.300.000,00	5.500.000,00	5.900.000,00
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Rescate Inversión Fondos Líquidos	-	-	-	-	-	-
Rescate Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Rescate Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>14.141.362</b>	<b>16.185.901</b>	<b>16.028.084</b>	<b>10.433.733</b>	<b>13.796.323</b>	<b>9.390.960</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	270.553	111.917	122.905	158.505	133.531	96.595
Pago de servicios	10.079.483	9.617.519	8.775.177	8.047.680	7.093.240	6.352.814
Inversiones	3.300.000	6.700.000	7.275.000	2.060.000	6.275.000	3.100.000
Fondos Líquidos Disponibles	3.300.000	6.700.000	7.275.000	2.060.000	6.275.000	3.100.000
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-	-
Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-
Devolución Fondo Reserva	-	-	-	-	-	-
Otros Egresos	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>13.650.035</b>	<b>16.429.435</b>	<b>16.173.082</b>	<b>10.266.185</b>	<b>13.501.770</b>	<b>9.549.409</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>637.059</b>	<b>393.525</b>	<b>248.527</b>	<b>416.075</b>	<b>710.627</b>	<b>552.178</b>

**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.



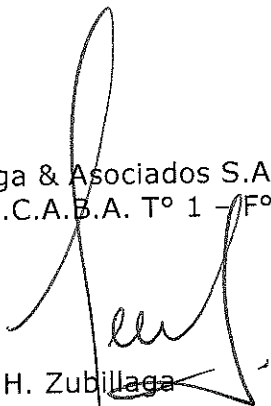
Daniel H. Zubillaga

**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 20 de Marzo de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
20 de Marzo 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