

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO DAP I"**  
**MAYO 2019**

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**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes y de Agente de Control y Revisión del **Fideicomiso Financiero DAP Serie I**, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso d) 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 DAP Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales Limitada 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 DAP Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales Limitada 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 "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 fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
7. Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
8. Recalculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
9. Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.
10. Verificar el estado del siguiente Evento Especial:

Falta de pago de los servicios.

### **III) HALLAZGOS:**

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. Del procedimiento aplicado con el alcance descrito en el punto 1. del apartado anterior, existen \$57.692 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.

#### **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.

SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES  
11 de

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  
07 de Junio de 2019.

843794

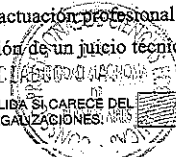
Zubillaga & Asociados S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 100

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

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

Buenos Aires 13/06/2019 01 0 T. 79 Legalización: N° 843794

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 07/06/2019 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. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO 23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula CP T° 0127 F° 154 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc. 2 T° 1 F° 100


 SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES

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

N° H 3055601

**CUADRO RESUMEN**

	Cartera Cedida	Al 31-12-2018	Al 31-01-2019	Al 28-02-2019	Al 31-03-2019	Al 30-04-2019	Al 31-05-2019
Cartera Vigente		1.846	1.610	1.610	1.596	1.587	1.578
Créditos		1.540	1.374	1.374	1.364	1.358	1.350
Cientes		1.540	1.374	1.374	1.364	1.358	1.350
Saldo Valor Nominal	\$	59.793.310	\$ 24.655.927	\$ 22.700.823	\$ 20.691.454	\$ 18.867.635	\$ 17.125.429
Saldo Valor Descontado	\$	48.700.125	\$ 17.568.168	\$ 16.056.511	\$ 14.525.268	\$ 13.164.598	\$ 11.889.586
Variación Saldo Descontado		-8,67%	-9,18%	-9,41%	-10,54%	-10,34%	-10,72%
Total Cobrado Acumulado		60,61%	63,93%	67,03%	70,17%	72,97%	75,59%

  
 Daniel H. Zubillaga

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

Cobranza del 01/05/19 al 31/05/19

	(1) Valor Descontado	(2) Interés	(3) Valor Nominal (1+2)	(4) Bonificación VN	(5) Total (3-4)
<b>TOTAL</b>					
FLUJO REAL					
Cobros del mes	1.033.517	393.031	1.426.547	-	1.426.547
Cobros de meses anteriores	226.117	67.258	293.375	-	293.375
Cobros Anticipados	15.378	6.905	22.282	(4.340)	17.943
	<b>1.275.012</b>	<b>467.194</b>	<b>1.742.205</b>	<b>(4.340)</b>	<b>1.737.865</b>

El interes expuesto esta compuesto de la siguiente manera:

Interes cobrado \$ 467.194  
 Interes Bonificado \$ -  
 Total Interes \$ 467.194

**COBRANZA NO IMPUTADA (V.NOMINAL) \$ 57.692**

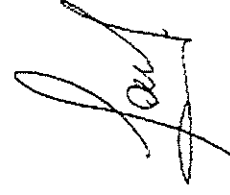


Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019

**COBRANZA DEL MES POR LOCALIDAD Y PROVINCIA**  
Análisis al 31-05-19

<b>PROVINCIA</b>	<b>Valor Descontado</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Bonificación VN</b>	<b>Bonificación Interés</b>
BUENOS AIRES	976.420	358.407	1.334.826	-4.340	-
CAPITAL FEDERAL	215.948	78.632	294.580	-	-
CHACO	7.268	2.212	9.480	-	-
MENDOZA	75.375	27.943	103.319	-	-
SANTA FE	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.275.012</b>	<b>467.194</b>	<b>1.742.205</b>	<b>-4.340</b>	<b>-</b>



Daniel H. Zubillaga

**CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA INFORMADA**

1. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al inicio	-374.276
2. Fondos a Ingresar por cobranzas informadas	1.737.865
3. Fondos Ingresados al Fideicomiso	1.796.058
4. Fondos Ingresados al Fideicomiso en exceso en el mes	58.192
5. Defecto de depósito de cobranzas acumulado al cierre	-316.084

**COMENTARIOS**

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



Daniel H. Zubillaga




**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	Mensual	Mensual
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
dic-18	2.053.521	15.576	2.425.687	2.425.687	(356.591)	(356.591)	85,30%	85,30%	32.665.484	35.301.849	(2.636.365)	(2.636.365)
ene-19	2.037.666	-,-	2.368.524	2.368.524	(330.859)	(330.859)	86,03%	86,03%	34.703.150	37.670.373	(2.967.223)	(2.967.223)
feb-19	1.955.100	-,-	2.271.518	2.271.518	(316.419)	(316.419)	86,07%	86,07%	36.658.250	39.941.892	(3.283.642)	(3.283.642)
mar-19	2.009.370	-,-	2.200.570	2.200.570	(191.200)	(191.200)	91,31%	91,31%	38.667.619	42.142.461	(3.474.842)	(3.474.842)
abr-19	1.805.078	-,-	2.051.431	2.051.431	(246.354)	(246.354)	87,99%	87,99%	40.472.697	44.193.892	(3.721.195)	(3.721.195)
may-19	1.719.923	17.943	1.938.792	1.938.792	(200.927)	(200.927)	89,64%	89,64%	42.210.563	46.132.685	(3.922.122)	(3.922.122)



**COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO**

Mes Vencimiento	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Meses Anteriores	6,3%	6,0%	5,5%	5,4%	4,6%	3,8%
Mes Vto	72,7%	72,2%	72,5%	72,7%	72,5%	73,6%
<b>Subtotal Al Vto</b>	<b>79,0%</b>	<b>78,2%</b>	<b>78,0%</b>	<b>78,1%</b>	<b>77,1%</b>	<b>77,4%</b>
1 mes atraso	5,3%	5,1%	6,0%	5,8%	5,9%	0,0%
2 meses atraso	2,8%	3,9%	3,1%	2,7%	0,0%	0,0%
3 meses atraso	2,6%	2,0%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
4 meses atraso	1,1%	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>12,2%</b>	<b>11,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Cobrado</b>	<b>91,2%</b>	<b>89,9%</b>	<b>88,7%</b>	<b>86,7%</b>	<b>83,0%</b>	<b>77,4%</b>
<b>No Cobrado</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>13,3%</b>	<b>17,0%</b>	<b>22,6%</b>
<b>Teórico (\$ miles)</b>	<b>1.934</b>	<b>1.851</b>	<b>1.741</b>	<b>1.657</b>	<b>1.515</b>	<b>1.405</b>

Ref:  Vencido al corte



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
**Análisis al 31-05-19**

Días de Atraso	Clientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%	Provisión
0 - 31	1.061	10.516.721	6.961.613	2.662.082	9.623.695	60,36%	96.237
32 - 90	69	1.369.209	920.532	349.132	1.269.664	7,96%	63.483
91 - 180	72	1.112.170	767.508	277.196	1.044.703	6,55%	469.073
181 - 365	66	1.304.143	1.004.508	269.559	1.274.067	7,99%	771.813
> 365	82	2.823.186	2.235.426	495.440	2.730.866	17,13%	2.730.866
<b>Total</b>	<b>1.350</b>	<b>17.125.429</b>	<b>11.889.586</b>	<b>4.053.408</b>	<b>15.942.995</b>	<b>100%</b>	<b>4.131.471</b>

**ESTADO DE ATRASO POR OPERACIÓN**  
**Análisis al 31-05-19**

Días de Atraso	Créditos	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	1.203	9.828.290	6.474.470	2.496.037	8.970.507	56,27%
32 - 90	92	1.687.479	1.129.908	432.352	1.562.260	9,80%
91 - 180	89	1.273.215	881.041	318.640	1.199.681	7,52%
181 - 365	80	1.396.166	1.072.421	291.433	1.363.854	8,55%
> 365	114	2.940.280	2.331.746	514.945	2.846.692	17,86%
<b>Total</b>	<b>1.578</b>	<b>17.125.429</b>	<b>11.889.586</b>	<b>4.053.408</b>	<b>15.942.995</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del período	
Neto	<b>307.052</b>
Al 31-05-2019	



Daniel H. Zubillaga

**SALDOS E INT DEVENGADO POR PROVINCIA**  
 Análisis al 31-05-19

PROVINCIA	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés Dev a Cobrar	Interés Dev del Período Neto	Int Dev meses ant, bonif período
BUENOS AIRES	12.565.012	8.649.107,23	3.031.351	235.633	31.547
CAPITAL FEDERAL	3.246.936	2.330.827,87	728.853	50.895	7.148
CHACO	80.244	70.131,31	10.112	1.275	1.257
MENDOZA	1.226.316	833.248,87	282.442	19.249	983
SANTA FE	6.922	6.271,15	650	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>17.125.429</b>	<b>11.889.586</b>	<b>4.053.408</b>	<b>307.052</b>	<b>40.936</b>



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO**  
**Análisis al 31-05-19**

Mes de vencimiento	Saldo Valor Descontado	Saldo Valor Nominal
ene-18	82.721	83.987
feb-18	110.073	113.973
mar-18	131.220	138.300
abr-18	137.705	148.013
may-18	150.374	164.730
jun-18	157.068	175.473
jul-18	149.650	170.393
ago-18	277.981	322.784
sep-18	262.025	310.287
oct-18	176.176	212.626
nov-18	163.052	200.689
dic-18	170.032	213.294
ene-19	186.672	238.809
feb-19	197.456	257.611
mar-19	220.350	292.622
abr-19	257.886	349.258
may-19	314.375	433.927
<b>Vencido</b>	<b>3.144.815</b>	<b>3.826.776</b>
jun-19	1.268.315	1.785.338
jul-19	1.191.025	1.708.693
ago-19	1.121.096	1.640.252
sep-19	1.036.623	1.546.725
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>11.889.586</b>	<b>17.125.429</b>



Daniel H. Zubillaga

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

Mes	Cobranza disponible para Pago de servicios					Total Para el pago
	Cobranzas	Gastos	Rendimiento	F. Garantía	Otros	
ene-19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.075.024
feb-19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.108.893
mar-19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.914.727
abr-19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.924.913
may-19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.674.167

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDFA**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (**)	Monto a Pagar			Total
			Intereses	Básica	Total	
\$ 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	
\$ 9.692.819	25-ene-19	30%	\$ 246.968	\$ 1.828.056	\$ 2.075.024	
\$ 7.864.763	25-feb-19	30%	\$ 200.390	\$ 1.908.503	\$ 2.108.893	
\$ 5.956.260	25-mar-19	30%	\$ 137.076	\$ 1.777.652	\$ 1.914.727	
\$ 4.178.609	25-abr-19	30%	\$ 106.469	\$ 1.818.444	\$ 1.924.913	
\$ 2.360.165	26-may-19	30%	\$ 58.196	\$ 1.615.971	\$ 1.674.167	

(\*\*)La Tasa de Referencia de los VDFA no podrá ser inferior al 22,00% ni superior al 30,00% nominal anual

Tasa de referencia: La "Tasa BADLAR Bancos Privados" es la tasa promedio en Pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por el total de bancos privados de la República Argentina para depósitos en Pesos por un monto mayor a un millón de Pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días más el Margen Diferencial de 2,00%. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de las 3 (tres) últimas tasas del mes anterior a cada Período de Devengamiento informadas por el BCRA.



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019

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

<b>VDF A</b>										
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO			REAL			SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)		CAPITAL	INTERÉS		REAL	REAL	ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	33.603.086	-	-	-
jun-18	1.360.985	3.038.087		11.829.984	3.469.634		21.773.102	104,13%	104,13%	4,13%
jul-18	2.490.916	402.186		2.560.825	536.871		19.212.277	103,89%	103,89%	3,89%
ago-18	2.494.364	369.050		2.219.433	489.518		16.992.844	101,61%	101,61%	1,61%
sep-18	2.467.713	322.443		2.134.945	432.968		14.857.900	99,63%	99,63%	-0,37%
oct-18	2.331.468	267.419		1.601.720	366.359		13.256.180	96,22%	96,22%	-3,78%
nov-18	2.147.059	232.770		1.928.525	337.760		11.327.655	95,63%	95,63%	-4,37%
dic-18	2.117.102	186.438		1.634.836	279.312		9.692.819	94,10%	94,10%	-5,90%
ene-19	2.073.487	153.095		1.828.056	246.968		7.864.763	93,65%	93,65%	-6,35%
feb-19	2.088.553	114.352		1.908.503	200.390		5.956.260	93,49%	93,49%	-6,51%
mar-19	2.044.841	68.037		1.777.652	137.076		4.178.609	93,07%	93,07%	-6,93%
abr-19	1.931.279	37.119		1.818.444	106.469		2.360.165	93,13%	93,13%	-6,87%
may-19	55.319	1.000		1.615.971	58.196		744.194	97,79%	97,79%	-2,21%

(\*) 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.

<b>VDF B</b>										
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO			REAL			SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)		CAPITAL	INTERÉS		REAL	REAL	ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	3.652.509	-	-	-
may-19	681.931	1.162.398		-	-		3.652.509	0,00%	0,00%	-100,00%

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B, el cual se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 24% 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).



"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 07/06/2019

Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
	MES12	MES13	MES14	MES15	MES16	MES17
Saldo Inicio	1.735.173,10	1.787.769,84	62.051,34	71.008,28	85.899,54	87.888,20
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	2.125.080,03	2.252.129,58	2.006.610,60	2.066.637,85	1.857.108,74	1.796.057,89
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	111.775,12	0,00	161.487,73	95.719,49	163.404,99
Fondos Líquidos Disponibles	1.900.000,00	2.044.718,58	2.105.281,42	1.900.000,00	1.900.000,00	1.749.396,39
Rendimiento Inversiones	48.829,01	153.036,26	122.199,48	55.805,02	73.856,25	21.311,62
Fondos Líquidos Disponibles	48.829,01	65.067,93	50.682,48	35.461,46	54.936,74	603,61
Fondo de Reserva	0,00	87.968,33	71.517,00	20.343,56	18.919,51	20.708,01
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.454,96	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4.073.909,04</b>	<b>4.561.659,54</b>	<b>4.234.091,50</b>	<b>4.189.385,56</b>	<b>3.926.684,48</b>	<b>3.730.170,89</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	123.464,36	112.610,97	216.241,69	177.935,68	145.143,42	156.134,58
Pago de servicios	1.914.147,94	2.075.023,62	2.108.892,87	1.914.727,32	1.924.912,51	1.674.166,85
Inversiones	1.983.700,00	3.900.000,00	1.900.000,00	1.900.000,00	1.790.000,00	1.750.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	1.950.000,00	3.900.000,00	1.900.000,00	1.900.000,00	1.790.000,00	1.750.000,00
Fondo de Reserva	33.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	199.743,45	0,00	181.831,29	64.639,89	184.113,15
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>4.021.312,30</b>	<b>6.287.378,04</b>	<b>4.225.134,56</b>	<b>4.174.494,29</b>	<b>3.924.695,82</b>	<b>3.764.414,58</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>1.767.769,84</b>	<b>62.051,34</b>	<b>71.008,28</b>	<b>85.899,54</b>	<b>87.888,20</b>	<b>53.644,52</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.



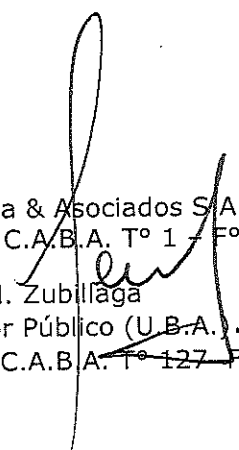
Daniel H. Zubillaga



**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I al XII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe de Agente de Control y Revisión* de fecha 07 de Junio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
07 de Junio 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

