

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION
"FIDEICOMISO FINANCIERO CREDIBEL V"
AGOSTO 2018

A los Señores Directores de
FIDUCIARIA DEL NORTE S.A.
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
CREDIBEL V (30-71587191-9)
Domicilio Legal: San Martín 140
CUIT: 30-70865297-7
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 fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero CREDIBEL Serie V** y las cobranzas de los mismos.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de revisión, convenidos previamente con Uds., tanto en su definición como en su alcance.

El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Credibel LTDA.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Credibel LTDA. y de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar los procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados.



I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado la verificación del estado de los cheques que componen el Fideicomiso, mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Cobro /Fiduciario:

- a) Inventario vigente de la cartera cedida al Fideicomiso, en formato digital.
- b) Detalle de los cheques de pago diferido anteriormente mencionados, en formato digital.
- c) Detalle de los cheques de pago diferido Fideicomitidos recomprados por parte del fideicomiso, para el mes bajo análisis.
- d) Detalle de los cheques de pago diferido a dar de baja adquiridos por Credibel transferidos previamente al Fideicomiso.
- e) Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.
- f) Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
- g) Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses etc).

II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:

- a) Determinar los movimientos de la cartera a la fecha de análisis
- b) Verificar electrónicamente que los créditos vigentes a cada fecha de análisis, no superen el margen de concentración por deudor estipulado en el prospecto
- c) Determinar los atrasos de la cartera a la fecha de análisis.
- d) Estado de los eventos especiales relacionados con la performance económico-financiera de los activos fideicomitidos
- e) Recalculo de la estimación global del devengamiento de intereses
- f) Verificar en forma total que los depósitos informados se encuentren reflejados en el extracto de la cuenta Fiduciaria.
- g) 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.
- h) 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.



- i) Recálculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
- j) Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

III) HALLAZGOS:

- a) De los procedimientos aplicados en el punto a) del apartado anterior los resultados se encuentran expuestos en el Anexo I.
- b) De los procedimientos aplicados en el punto b), del apartado anterior los resultados se encuentran expuestos en el Anexo III.
- c) De los procedimientos aplicados en el punto c), del apartado anterior los resultados se encuentran expuestos en el Anexo II.
- d) De los procedimientos aplicados en el punto d), del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.
- e) De los procedimientos aplicados en el punto e), del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo II.
- f) De los procedimientos aplicados en el punto f), del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.
- g) De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto g), i) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VI) adjunto al presente informe.
- h) De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto h), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VII) adjunto al presente Informe.
- i) De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto j), del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo VIII) adjunto al presente Informe.

E32849

Adjuntamos al presente informe:

- Anexo I) Estado de la cartera.
- Anexo II) Estado de atraso de la cartera.
- Anexo III) Limites de concentración
- Anexo IV) Saldo descontado e intereses devengados por Provincia
- Anexo V) Flujo Futuro
- Anexo VI) Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo VII) Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo VIII) Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
13 de Septiembre de 2018.

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

Víctor Lamberti
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176- F° 188



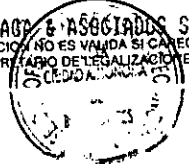
consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 13/09/2018 01 0 T. 79 Legalización: N° 832849
 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
 13/09/2018 referida a VARIOS de fecha perteneciente
 a FID.FIN.CREDIBEL SERIE V 30-71587191-9 para ser presentada ante
 FID DEL NORTE SA y declaramos que la firma inserta en dicha
 actuación se corresponde con la que el Dr. LAMBERTI VICTOR
 20-14563149-2 tiene registrada en la matrícula CP T° 0176 F° 188 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 terea profesional, y que
 firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc. T° F° 100

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Dr. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UADE)
SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES



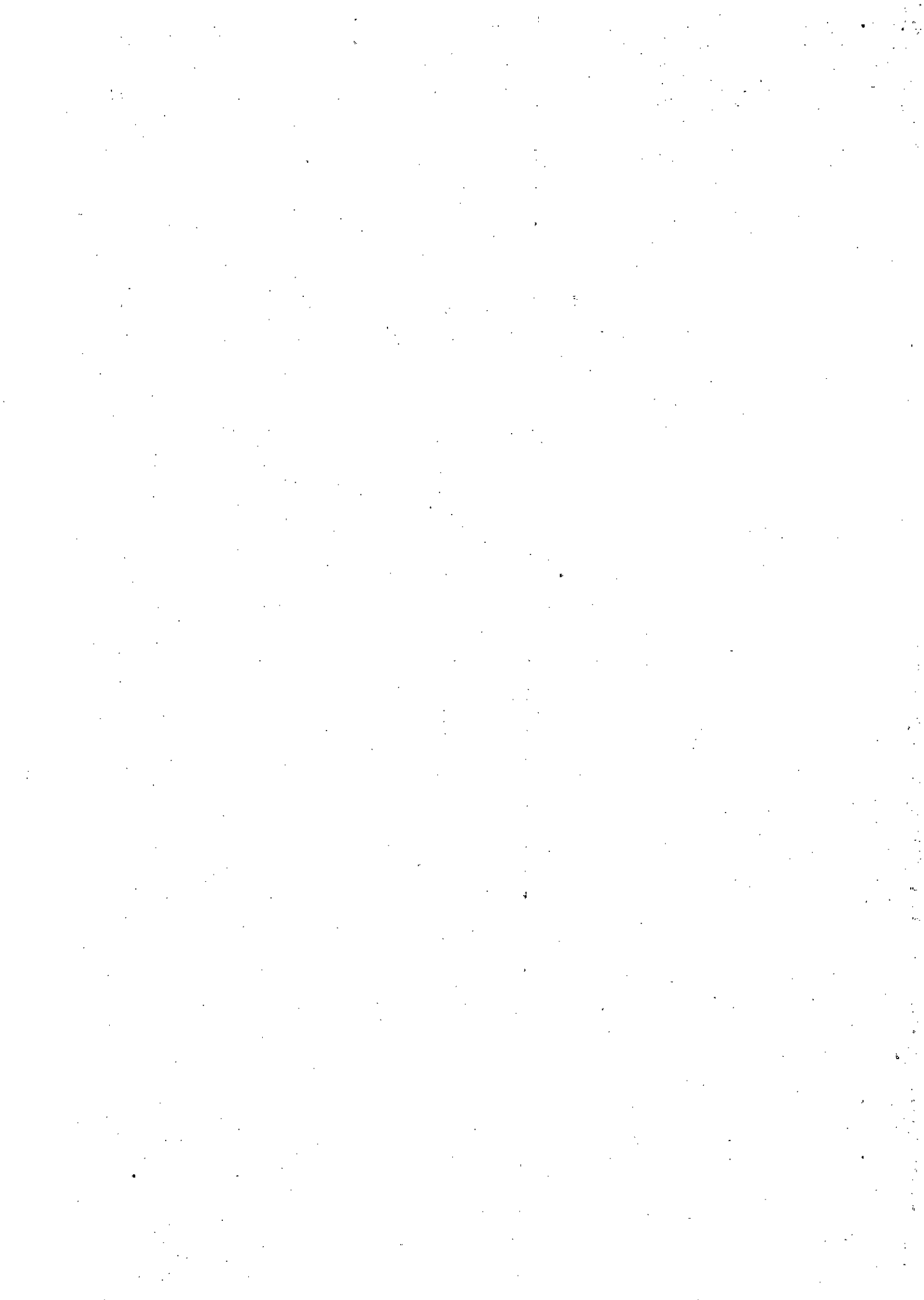
RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a VIII* 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 13 de Septiembre de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
13 de Septiembre de 2018.

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

Víctor Lamberti
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188



**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE
Al 31-08-2018**

| Días de Atraso | Clientes | % | % Acum | Saldo Nominal | Saldo Fideicomitado | % | % Acum | Int Dev a Cobrar |
|----------------|------------|---------------|--------|-------------------|---------------------|---------------|--------|------------------|
| 0 - 31 | 119 | 100,0% | 100,0% | 47.059.761 | 44.925.317 | 100,0% | 100,0% | 1.309.624 |
| TOTAL | 119 | 100,0% | | 47.059.761 | 44.925.317 | 100,0% | | 1.309.624 |

**ESTADO DE ATRASO POR CHEQUE
Al 31-08-2018**

| Días de Atraso | Cheques | % | % Acum | Saldo Nominal | Saldo Fideicomitado | % | % Acum |
|----------------|------------|---------------|--------|-------------------|---------------------|---------------|--------|
| 0 - 31 | 234 | 100,0% | 100,0% | 47.059.761 | 44.925.317 | 100,0% | 100,0% |
| TOTAL | 234 | 100,0% | | 47.059.761 | 44.925.317 | 100,0% | |

| Interés devengado | |
|----------------------|------------------|
| Al 31-08-2018 | 1.032.669 |

DETALLE DE MOVIMIENTOS

| | Cantidad Cheques | Valor Nominal | Valor Fideicomitado |
|---|------------------|---------------|---------------------|
| (1) Inventario al 31-07-18 | 308 | \$ 49.921.939 | \$ 47.595.187 |
| Altas al 31/08/2018 | | | |
| Nuevos Créditos Ingresados al 03/08/18 | 88 | \$ 17.522.248 | \$ 16.950.806 |
| Nuevos Créditos Ingresados al 20/08/18 | 59 | \$ 12.303.976 | \$ 11.924.965 |
| (2) Nuevos Créditos Ingresados al 31-08-18 | 147 | \$ 29.826.225 | \$ 28.875.771 |
| (3) Subtotal al 31-08-18 (1+2) | 455 | \$ 79.748.164 | \$ 76.470.958 |
| Bajas al 31/08/2018 | | | |
| Semanas dada de Baja 09/07/18 al 15/07/18 | 2 | \$ 294.866 | \$ 294.866 |
| Semanas dada de Baja 16/07/18 al 22/07/18 | 58 | \$ 7.487.028 | \$ 7.292.496 |
| Semanas dada de Baja 23/07/18 al 29/07/18 | 48 | \$ 6.569.808 | \$ 6.365.267 |
| Semanas dada de Baja 30/07/18 al 05/08/18 | 38 | \$ 6.651.597 | \$ 6.405.458 |
| Semanas dada de Baja 06/08/18 al 12/08/18 | 26 | \$ 3.414.434 | \$ 3.289.989 |
| Semanas dada de Baja 13/08/18 al 19/08/18 | 44 | \$ 5.282.668 | \$ 5.110.426 |
| Semanas dada de Baja 20/08/18 al 26/08/18 (*) | 2 | \$ 542.000 | \$ 534.104 |
| Semanas dada de Baja 24/09/18 al 30/09/18 (*) | 2 | \$ 1.618.000 | \$ 1.512.858 |
| Semanas dada de Baja 22/10/18 al 28/10/18 (*) | 1 | \$ 828.000 | \$ 740.177 |
| (4) Total de Bajas Créditos al 31-08-18 | 221 | \$ 32.688.402 | \$ 31.545.641 |
| (5) Inventario al 31-08-2018 (3-4) | | | |
| | 234 | \$ 47.059.761 | \$ 44.925.317 |

(*) No se han desafectado la totalidad de los cheques de las semanas mencionadas sino que sólo se desafectó la cantidad de cheques expuesta, a fin de no superar el límite máximo de concentración por cliente. Los cheques restantes que corresponden a dichas semanas permanecen en la cartera del Fideicomiso.

**LIMITES DE CONCENTRACION POR CLIENTE
Al 31-08-2018**

| CUIT | Saldo Fideicomitado | Concentración |
|----------------|----------------------------|----------------------|
| 30.657.237.449 | 163.874 | 0,36% |
| 30.708.416.823 | 152.491 | 0,34% |
| 33.602.336.609 | 149.608 | 0,33% |
| 33.699.685.459 | 149.478 | 0,33% |
| 30.502.168.866 | 145.345 | 0,32% |
| 30.678.613.033 | 144.311 | 0,32% |
| 33.711.772.419 | 141.180 | 0,31% |
| 33.619.996.939 | 134.832 | 0,30% |
| 30.692.100.731 | 132.861 | 0,30% |
| 30.715.013.580 | 126.409 | 0,28% |
| 30.624.723.666 | 121.846 | 0,27% |
| 30.697.986.126 | 120.978 | 0,27% |
| 30.708.851.325 | 120.466 | 0,27% |
| 30.520.128.642 | 117.521 | 0,26% |
| 30.708.389.354 | 111.240 | 0,25% |
| 30.715.161.474 | 101.436 | 0,23% |
| 30.708.183.454 | 98.731 | 0,22% |
| 30.541.068.151 | 95.286 | 0,21% |
| 30.710.414.560 | 94.779 | 0,21% |
| 30.714.081.183 | 91.314 | 0,20% |
| 30.710.411.502 | 88.854 | 0,20% |
| 30.550.119.745 | 79.810 | 0,18% |
| 30.567.664.771 | 77.731 | 0,17% |
| 20.080.116.781 | 73.297 | 0,16% |
| 30.709.879.975 | 73.141 | 0,16% |
| 30.711.799.954 | 70.380 | 0,16% |
| 30.652.337.577 | 68.734 | 0,15% |
| 30.501.521.880 | 64.339 | 0,14% |
| 30.611.995.128 | 64.158 | 0,14% |
| 30.678.753.374 | 62.268 | 0,14% |
| 20.278.908.926 | 61.513 | 0,14% |
| 30.679.322.563 | 57.696 | 0,13% |
| 20.084.637.336 | 57.351 | 0,13% |
| 30.518.917.125 | 57.062 | 0,13% |
| 20.208.639.618 | 55.701 | 0,12% |
| 20.184.834.783 | 52.983 | 0,12% |
| 20.110.598.441 | 52.649 | 0,12% |
| 30.714.806.927 | 52.494 | 0,12% |
| 30.715.607.944 | 49.734 | 0,11% |
| 30.712.227.172 | 49.283 | 0,11% |
| 20.200.321.856 | 45.417 | 0,10% |
| 20.055.291.986 | 43.736 | 0,10% |
| 27.064.985.618 | 38.097 | 0,08% |
| 30.697.559.783 | 29.670 | 0,07% |
| 30.709.585.939 | 29.144 | 0,06% |
| 30.714.715.700 | 23.842 | 0,05% |
| 23.310.102.644 | 18.932 | 0,04% |
| 27.167.148.552 | 14.429 | 0,03% |
| 30.707.313.605 | 12.436 | 0,03% |
| 20.061.862.642 | 9.917 | 0,02% |
| 20.161.373.450 | 9.767 | 0,02% |
| 27.261.803.521 | 4.985 | 0,01% |
| | 44.925.317 | 100% |



Victor Lambertu

**LIMITES DE CONCENTRACION POR CLIENTE
Al 31-08-2018**

| CUIT | Saldo Fideicomitado | Concentración |
|----------------|---------------------|---------------|
| 30.693.211.049 | 2.005.433 | 4,46% |
| 30.588.852.977 | 1.528.537 | 3,40% |
| 30.519.993.313 | 1.509.615 | 3,36% |
| 30.701.248.283 | 1.496.449 | 3,33% |
| 30.626.592.151 | 1.464.024 | 3,26% |
| 30.679.864.374 | 1.353.949 | 3,01% |
| 30.697.465.983 | 1.302.143 | 2,90% |
| 30.685.376.349 | 1.299.145 | 2,89% |
| 30.519.188.801 | 1.177.680 | 2,62% |
| 30.516.139.451 | 1.151.570 | 2,56% |
| 30.707.830.715 | 1.077.405 | 2,40% |
| 30.693.199.235 | 1.068.437 | 2,38% |
| 30.616.849.863 | 1.038.631 | 2,31% |
| 30.710.497.172 | 1.028.114 | 2,29% |
| 30.690.966.243 | 982.287 | 2,19% |
| 30.535.981.929 | 968.958 | 2,16% |
| 30.707.538.968 | 940.623 | 2,09% |
| 30.712.414.290 | 889.791 | 1,98% |
| 30.551.497.492 | 889.403 | 1,98% |
| 30.712.254.544 | 777.376 | 1,73% |
| 30.697.047.413 | 736.272 | 1,64% |
| 30.710.500.513 | 702.282 | 1,56% |
| 30.597.706.681 | 666.697 | 1,48% |
| 30.709.592.706 | 659.908 | 1,47% |
| 30.703.007.984 | 624.394 | 1,39% |
| 30.714.535.982 | 614.381 | 1,37% |
| 30.562.113.289 | 612.450 | 1,36% |
| 33.714.140.839 | 606.435 | 1,35% |
| 30.702.051.548 | 587.908 | 1,31% |
| 30.515.985.219 | 517.967 | 1,15% |
| 30.707.628.312 | 505.632 | 1,13% |
| 30.502.574.945 | 482.224 | 1,07% |
| 30.712.101.136 | 470.124 | 1,05% |
| 30.565.574.759 | 459.434 | 1,02% |
| 30.714.682.489 | 428.688 | 0,95% |
| 30.575.818.826 | 390.496 | 0,87% |
| 30.708.506.903 | 383.646 | 0,85% |
| 30.696.173.008 | 381.628 | 0,85% |
| 30.712.284.060 | 355.426 | 0,79% |
| 20.132.073.237 | 336.483 | 0,75% |
| 30.711.865.132 | 308.751 | 0,69% |
| 33.714.240.299 | 299.997 | 0,67% |
| 30.652.000.076 | 294.574 | 0,66% |
| 30.698.521.747 | 290.789 | 0,65% |
| 30.630.577.736 | 290.789 | 0,65% |
| 33.681.345.839 | 278.027 | 0,62% |
| 30.708.828.595 | 275.506 | 0,61% |
| 27.176.575.153 | 274.495 | 0,61% |
| 30.712.056.300 | 273.284 | 0,61% |
| 30.709.997.579 | 267.697 | 0,60% |
| 30.710.263.236 | 261.583 | 0,58% |
| 20.238.315.442 | 246.381 | 0,55% |
| 20.347.410.684 | 245.554 | 0,55% |
| 30.615.210.699 | 227.484 | 0,51% |
| 30.710.724.381 | 218.400 | 0,49% |
| 30.714.736.724 | 217.233 | 0,48% |
| 27.183.177.902 | 214.367 | 0,48% |
| 23.173.634.749 | 209.609 | 0,47% |
| 30.707.252.266 | 209.037 | 0,47% |
| 30.708.863.579 | 203.087 | 0,45% |
| 30.678.273.216 | 199.104 | 0,44% |
| 20.130.464.654 | 195.637 | 0,44% |
| 20.169.121.983 | 183.613 | 0,41% |
| 30.710.054.661 | 183.490 | 0,41% |
| 30.585.236.760 | 182.502 | 0,41% |
| 20.287.705.175 | 169.842 | 0,38% |
| 30.707.681.019 | 168.911 | 0,38% |

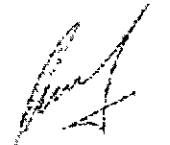
Fideicomiso Financiero
Credibel V
Anexo V

Zubillaga & Asociados S.A.

FLUJO FUTURO
Al 31-08-2018

| Mes de Vencimiento | Saldo Nominal | Saldo Fideicomitado |
|---------------------------|----------------------|----------------------------|
| 201808 | 16.789.387 | 16.180.684 |
| 201809 | 17.754.888 | 17.087.136 |
| 201810 | 10.014.450 | 9.412.796 |
| 201811 | 1.300.000 | 1.206.070 |
| 201901 | 1.201.036 | 1.038.631 |
| TOTAL | 47.059.761 | 44.925.317 |

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 13/09/2018"



Victor Lamberti

**SALDO FIDEICOMITIDO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA
Al 31-08-2018**

| PROVINCIA | SALDO NOMINAL | SALDO DESCONTADO | INT DEV DEL PERÍODO | INT DEV A COB |
|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| BS AS | 20.110.009 | 19.138.484 | 540.384 | 639.505 |
| CABA | 14.270.208 | 13.703.527 | 254.799 | 352.941 |
| CATAMARCA | 845.171 | 813.522 | 21.211 | 23.409 |
| CHACO | - | - | 4.874 | - |
| CHUBUT | 650.000 | 614.381 | 11.126 | 10.740 |
| CORDOBA | 2.186.461 | 2.100.550 | 44.309 | 79.142 |
| CORRIENTES | 243.325 | 227.484 | 5.035 | 4.897 |
| ENTRE RÍOS | 1.025.000 | 1.006.484 | 18.044 | 18.365 |
| FORMOSA | - | - | - | - |
| JUJUY | - | - | - | - |
| LA PAMPA | - | - | - | - |
| LA RIOJA | - | - | 3.150 | - |
| MENDOZA | 65.290 | 64.158 | 1.132 | 1.132 |
| MISIONES | - | - | - | - |
| NEUQUEN | 3.035.678 | 2.943.352 | 34.802 | 59.010 |
| RIO NEGRO | 100.000 | 91.314 | 2.124 | 8.686 |
| SALTA | 680.327 | 661.242 | 15.810 | 15.338 |
| SAN JUAN | 1.112.938 | 1.040.550 | 16.531 | 16.447 |
| SAN LUIS | - | - | 891 | - |
| SANTA CRUZ | - | - | - | - |
| SANTA FE | 1.342.374 | 1.294.158 | 26.596 | 38.562 |
| SANTIAGO DEL ESTERO | 54.317 | 52.649 | 1.064 | 1.668 |
| TIERRA DEL FUEGO | - | - | - | - |
| TUCUMAN | - | - | 2.925 | - |
| USHUAIA | 1.338.666 | 1.173.463 | 27.864 | 39.782 |
| TOTAL | 47.059.761 | 44.925.317 | 1.032.669 | 1.309.624 |

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 13/09/2018"


Victor Lamberti

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

| Mes | Cobranza (*) | Gastos | Monto a Distribuir | | | Total Para el pago |
|--------|--------------|--------------|---------------------|-------------|-------|--------------------|
| | | | Rendimiento/Rescate | F. Liquidez | Otros | |
| 201804 | \$ 5.960.867 | \$ (379.995) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 5.580.872 |
| 201805 | \$ 5.602.069 | \$ (117.120) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 5.484.949 |
| 201806 | \$ 5.554.891 | \$ (200.000) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 5.354.891 |
| 201807 | \$ 5.550.000 | \$ (34.848) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 5.515.152 |
| 201808 | \$ 5.399.098 | \$ (5.158) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 5.393.940 |

(*) Fondos provenientes de la Desafectación de cheques para el Pago de servicios

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

| Capital al Inicio | Fecha de Pago | Tasa (*) | Monto a Pagar Interés | Capital | Total |
|-------------------|---------------|----------|-----------------------|--------------|--------------|
| \$ 50.000.000 | 25-abr-18 | 24,85% | \$ 1.035.417 | \$ 4.545.455 | \$ 5.580.872 |
| \$ 45.454.545 | 28-may-18 | 24,80% | \$ 939.494 | \$ 4.545.455 | \$ 5.484.949 |
| \$ 40.909.090 | 25-jun-18 | 29,61% | \$ 1.009.436 | \$ 4.545.455 | \$ 5.554.891 |
| \$ 36.363.635 | 25-jul-18 | 32,00% | \$ 969.697 | \$ 4.545.455 | \$ 5.515.152 |
| \$ 31.818.180 | 25-ago-18 | 32,00% | \$ 848.485 | \$ 4.545.455 | \$ 5.393.940 |

(*) Tasa BADLAR de Bancos Privados más 200 puntos básicos, con un mínimo de 22% nominal anual y un máximo de 32% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. Para la base de cálculo se utilizará un año de trescientos sesenta (360) días (12 meses de 30 días).

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 13/09/2018"



Victor Lamberti


Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

| BONO A | | | | | | | |
|---------------|-------------------------|------------|-----------|-----------|--------------------|-------------------------|-------|
| MES | TEORICO SEGUN PROSPECTO | | REAL | | SALDO CAPITAL REAL | % PAGO CAPITAL ACUM(**) | |
| | CAPITAL | INTERÉS(*) | CAPITAL | INTERÉS | | DIF | |
| Saldo Inicial | - | - | - | - | 50.000.000 | - | - |
| abr-18 | 4.545.455 | 916.667 | 4.545.455 | 1.035.417 | 45.454.545 | 100,00% | 0,00% |
| may-18 | 4.545.455 | 833.333 | 4.545.455 | 939.494 | 40.909.090 | 100,00% | 0,00% |
| jun-18 | 4.545.455 | 750.000 | 4.545.455 | 1.009.436 | 36.363.635 | 100,00% | 0,00% |
| jul-18 | 4.545.455 | 666.667 | 4.545.455 | 969.697 | 31.818.180 | 100,00% | 0,00% |
| ago-18 | 4.545.455 | 583.333 | 4.545.455 | 848.485 | 27.272.725 | 100,00% | 0,00% |

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

(**) 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 13/09/2018"



Victor Lamberti

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

| | abr-18 | may-18 | jun-18 | jul-18 | ago-18 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Saldo Inicio | 661,68 | 4.033.945,45 | 240.104,38 | 68.048,01 | 1.399.868,38 |
| INGRESOS | | | | | |
| Cobranzas | 5.960.867,13 | 5.602.069,02 | 5.754.995,39 | 6.885.946,19 | 9.063.151,61 |
| Creación Fondos de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Creación Fondos de Liquidez | 1.962.615,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rescate Fondo de Liquidos Disponibles | 0,00 | 5.958.613,35 | 5.569.573,93 | 5.456.327,59 | 5.438.340,19 |
| Rescate Fondo de Liquidez | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rendimiento Inversiones | 0,00 | 41.386,65 | 80.426,07 | 123.672,41 | 156.659,81 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 0,00 | 41.386,65 | 80.426,07 | 123.672,41 | 156.659,81 |
| Fondo de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros Ingresos | 1.790.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL INGRESOS | 9.713.482,99 | 11.602.069,02 | 11.404.995,39 | 12.465.946,19 | 14.658.151,61 |
| EGRESOS | | | | | |
| Gastos | 99.329,22 | 95.431,26 | 372.176,51 | 318.973,82 | 165.299,02 |
| Pago de servicios | 5.580.870,00 | 5.484.949,00 | 5.554.875,25 | 5.515.152,00 | 5.393.940,00 |
| Inversiones | 0,00 | 8.010.000,00 | 5.650.000,00 | 5.300.000,00 | 10.290.000,00 |
| Fondos Líquidos Disponibles | 0,00 | 8.010.000,00 | 5.650.000,00 | 5.300.000,00 | 10.290.000,00 |
| Fondo de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolucion Fondo de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolucion Fondo de Liquidez | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros Egresos | 0,00 | 1.805.529,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL EGRESOS | 5.680.199,22 | 15.395.910,09 | 11.577.051,76 | 11.134.125,82 | 15.849.239,02 |
| SALDO DE CUENTA | 4.033.945,45 | 240.104,38 | 68.048,01 | 1.399.868,38 | 208.780,97 |

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en el artículo 2.17 de la sección II 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 de los fondos disponibles el Fondo de Liquidez y Fondo de Gastos permanecen invertidos en un fondo común de inversión.

