

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA FERTIL XIV"**  
**MARZO 2020**

A los Señores Directores de

**COHEN S.A.**

**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**

**TARJETA FERTIL XIV (30-71652871-1)**

Domicilio Legal: Av. Córdoba 838, Piso 5º, Dpto. 10

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 Tarjeta Fertil Serie XIV**, 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, 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.

**Información sujeta a análisis:**

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Tarjeta Fertil Serie XIV" y la cobranza de los mismos, mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Cobro:

1. Inventario de los clientes correspondientes a los Créditos y Saldos de Deuda de Tarjetas de Crédito transferidos al Fideicomiso, en formato digital al 31/03/2020.
2. Detalle de las cuotas futuras de los Créditos y Saldos de Deuda de Tarjetas de Créditos anteriormente mencionados, en formato digital al 31/03/2020.
3. Inventario de los clientes correspondientes a los Créditos y Saldos de Deuda de Tarjetas de Crédito transferidos al Fideicomiso, en formato digital en cada fecha de revolving.
4. Detalle de las cuotas futuras de los Créditos y Saldos de Deuda de Tarjetas de Créditos anteriormente mencionados, en formato digital en cada fecha de revolving.
5. Detalle de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis correspondiente a los clientes cuyos Créditos y Saldos de Deuda de Tarjeta de Crédito fueron cedidos al Fideicomiso.
6. Importes depositados en las cuentas fiduciarias durante el mes bajo análisis.



7. Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
8. Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

### **Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante**

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Fértil Finanzas 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 Fértil Finanzas 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) Procedimientos Acordados Realizados:**

1. Verificar que la cobranza informada por el Administrador, pertenezca a los clientes cuyos créditos y saldos de tarjeta de crédito fueron cedidos al fideicomiso.
2. Verificar que los Fondos Requeridos para el período de cobranza sean transferidos por el Administrador a la cuenta fiduciaria para el mes bajo análisis.  
A tales efectos se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el artículo V punto a) y b) del Suplemento de Prospecto, el Administrador se obliga a transferir a la cuenta fiduciaria la Cobranza dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de percibida, hasta alcanzar el monto necesario para alcanzar los Fondos Requeridos de dicho Período de Cobranza. Una vez alcanzados los Fondos Requeridos, el Fiduciario procederá a compensar la rendición de Cobranza mediante la incorporación de nuevos Créditos prevista en el artículo IV del Suplemento de Prospecto.
3. Verificar el estado de los Eventos Especiales.
4. Elaborar el estado de atrasos de la cartera al cierre del período bajo análisis.
5. Calcular los intereses devengados a cobrar, al cierre de cada mes de la cartera resultante.



6. Verificar electrónicamente el valor fideicomitado de los revolving.
7. Verificar electrónicamente de corresponder que los clientes que integran los revolving pertenezcan a contratos de tarjetas de créditos verificados anteriormente.
8. Verificar electrónicamente de corresponder que los créditos derivados de préstamos personales que integran los revolving hayan sido verificados anteriormente.
9. Verificar electrónicamente que los clientes que integran los revolving no presenten un atraso mayor a 30 días.
10. Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitados respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
11. 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.
12. Recalculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
13. Control de recursos recibidos y su aplicación.

## **II) Manifestación:**

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes hallazgos:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 1. del apartado anterior, el detalle se encuentra expuesto en el anexo II) del presente informe.
2. De acuerdo a lo informado como cobranzas por parte del Administrador, y a lo informado como depositado en la cuenta fiduciaria por parte del Fiduciario, en formato digital, los resultados se exponen en el anexo II) adjunto al presente informe.
3. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 3. del apartado anterior, no se ha detectado la existencia de un evento especial. Los resultados se exponen en el anexo IX) adjunto al presente informe.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 4. y 5. del apartado anterior, el cálculo del estado de atrasos de la cartera se encuentra expuesto en el Anexo III), adjunto al presente informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 6. del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 7. del apartado anterior, no surgen observaciones que formular.



7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 9. del apartado anterior, de los clientes que integran el revolving no existen casos que presenten mora mayor a 30 días.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos 10. y 12. del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VI) adjunto al presente informe.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 11. del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VII) adjunto al presente Informe.
10. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto 13. del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo VIII), adjunto al presente Informe.

### **Otras cuestiones**

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus como una pandemia, luego de un gran número de personas infectadas por COVID-19 a nivel global. En tal sentido, con fecha 19 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto N° 297/20 que dispuso el denominado aislamiento social preventivo y obligatorio con vigencia desde el 20 hasta el 31 de marzo de 2020 y, por similares razones, ese plazo fue prorrogado mediante los Decretos N° 325/20 y N° 355/20 hasta el día 12 de abril y 26 de abril de este año respectivamente.

Por los citados decretos se reguló la forma en que las personas debían dar cumplimiento al aislamiento y, específicamente, se determinó la obligación de abstenerse de concurrir al lugar de trabajo y de circular, así como la obligación de permanecer en la residencia en que se realizaría el aislamiento, autorizándose desplazamientos mínimos e indispensables para adquirir artículos de limpieza, medicamentos y alimentos.

De mantenerse en el tiempo, las medidas explicitadas anteriormente podrían tener impacto en el cobro de las cuotas de los créditos fideicomitidos y consecuentemente en la mora de los mismos.

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) Cobranza por día de pago.
- Anexo III) Estado de Atraso de la cartera.
- Anexo IV) Saldos e Interés Devengado 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 de los recursos recibidos y su aplicación.
- Anexo IX) Control Eventos Especiales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
21 de Abril de 2020.



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

## CUADRO RESUMEN

Análisis al 31-03-20

		Valor Descontado	
<b>(1) Saldos al Inicio</b>		\$	<b>74.014.177</b>
<b>Bajas (Revolving+Cobranzas)</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor Descontado</b>	
	18/03/2020	\$	18.793.938
	31/03/2020	\$	74.014.177
<b>Total</b>		\$	<b>92.808.115</b>
<b>(2) Total Bajas</b>		\$	<b>92.808.115</b>
<b>Altas (Revolving)</b>	<b>Fecha</b>	<b>Valor Descontado</b>	<b>Tasa</b>
	18/03/2020	\$ 18.793.938	50%
	31/03/2020	\$ 68.449.189	50%
<b>Total</b>		\$	<b>87.243.127</b>
<b>(3) Total Altas</b>		\$	<b>87.243.127</b>
<b>(4) Depósitos efectuados</b>		\$	<b>8.262.391</b>
<b>(5) Saldos al cierre (1-2+3)</b>		\$	<b>68.449.189</b>

**COBRANZA POR DÍA DE PAGO  
 INFORMADA POR EL FIDUCIANTE  
 Análisis al 31-03-20**

FECHA PAGO	VALOR NOMINAL INFORMADO	VALOR NOMINAL IMPUTADO	A DEPOSITAR	DEPÓSITOS EN CUENTA FIDUCIARIA	PENDIENTE DE DEPOSITAR
02/03/2020	\$ 302.352	\$ 302.352	\$ 302.352	\$ -	\$ 302.352
03/03/2020	\$ 401.923	\$ 401.923	\$ 401.923	\$ -	\$ 704.275
04/03/2020	\$ 499.749	\$ 499.749	\$ 499.749	\$ -	\$ 1.204.024
05/03/2020	\$ 1.002.620	\$ 1.002.620	\$ 1.002.620	\$ 300.000	\$ 1.906.644
06/03/2020	\$ 758.261	\$ 758.261	\$ 758.261	\$ -	\$ 2.664.905
07/03/2020	\$ 344.786	\$ 344.786	\$ 344.786	\$ -	\$ 3.009.691
09/03/2020	\$ 1.003.875	\$ 1.003.875	\$ 1.003.875	\$ 1.000.000	\$ 3.013.567
10/03/2020	\$ 1.007.919	\$ 1.007.919	\$ 1.007.919	\$ 900.000	\$ 3.121.485
11/03/2020	\$ 1.002.281	\$ 1.002.281	\$ 1.002.281	\$ 1.000.000	\$ 3.123.766
12/03/2020	\$ 1.007.073	\$ 1.007.073	\$ 1.007.073	\$ 1.000.000	\$ 3.130.839
13/03/2020	\$ 454.030	\$ 454.030	\$ 454.030	\$ 1.000.000	\$ 2.584.870
14/03/2020	\$ 171.677	\$ 171.677	\$ 171.677	\$ -	\$ 2.756.547
16/03/2020	\$ 1.412.255	\$ 1.412.255	\$ 305.844	\$ 1.000.000	\$ 2.062.391
17/03/2020	\$ 1.554.914	\$ 1.554.914	\$ -	\$ 1.000.000	\$ 1.062.391
18/03/2020	\$ 1.401.854	\$ 1.401.854	\$ -	\$ 620.198	\$ 442.193
19/03/2020	\$ 1.390.048	\$ 1.390.048	\$ -	\$ -	\$ 442.193
20/03/2020	\$ 897.437	\$ 897.437	\$ -	\$ -	\$ 442.193
21/03/2020	\$ 268.567	\$ 268.567	\$ -	\$ -	\$ 442.193
23/03/2020	\$ 15.428	\$ 15.428	\$ -	\$ -	\$ 442.193
24/03/2020	\$ 22.360	\$ 22.360	\$ -	\$ -	\$ 442.193
25/03/2020	\$ 1.189.607	\$ 1.189.607	\$ -	\$ 442.193	\$ (0)
26/03/2020	\$ 1.300.357	\$ 1.300.357	\$ -	\$ -	\$ (0)
27/03/2020	\$ 1.115.874	\$ 1.115.874	\$ -	\$ -	\$ (0)
28/03/2020	\$ 162.748	\$ 162.748	\$ -	\$ -	\$ (0)
30/03/2020	\$ 231.049	\$ 231.049	\$ -	\$ -	\$ (0)
31/03/2020	\$ 59.598	\$ 59.598	\$ -	\$ -	\$ (0)
<b>\$</b>	<b>18.978.645</b>	<b>\$ 18.978.645</b>	<b>\$ 8.262.391</b>	<b>\$ 8.262.391</b>	<b>\$ (0)</b>
<b>COBRANZA NO IMPUTADA</b>	<b>\$</b>	<b>-</b>			

**Notas:** De acuerdo al artículo V (Rendición de Cobranza) del contrato suplementario, el Administrador se obliga respecto de cada Período de Cobranza a:

(a) Transferir la Cobranza a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de percibida (la "Fecha de Rendición de la Cobranza"), hasta alcanzar el monto necesario para alcanzar los Fondos Requeridos de dicho Período de Cobranza. Una vez alcanzados los Fondos Requeridos, el Fiduciario procederá a compensar la rendición de Cobranza mediante la incorporación de nuevos Créditos prevista en el artículo IV.

(b) Transferir la Cobranza a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora diariamente (sin que sea aplicable la compensación por incorporación de nuevos Créditos prevista el artículo IV) a partir de la fecha en que: (i) el Fiduciario requiriera fondos para reconstituir el Fondo de Gastos y/o el Fondo de Reserva, hasta completar tales Fondos Requeridos, y/o (ii) se hubiera verificado un Evento Especial.

Del total informado depositado existen \$442.193 del día 25/03/2020 que provienen de la devolución del excente del Fondo de Liquidez tomados a cuenta de cobranzas, los cuales

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
**Análisis al 31-03-20**

Días de Atraso (*)	Cientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 91	6.696	73.293.134	68.449.189	-	68.449.189	100,00%
<b>Total</b>	<b>6.696</b>	<b>73.293.134</b>	<b>68.449.189</b>	<b>0</b>	<b>68.449.189</b>	<b>100%</b>

	Interés devengado del período Neto
<b>Al 31-03-20</b>	<b>2.729.922</b>

Nota: El atraso de los clientes es informado por el Fiduciante.

(\*) *Los estratos fueron confeccionados en base a la clasificación de deudores vigente, según comunicación "A" 6938 del BCRA.*

---

**ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE**  
**Análisis al 31-03-20**

Días de Atraso (**)	Cientes	Saldo Valor Nominal	Saldo Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Sdo Valor Desc. + Int. Dev. a Cob.	%
0 - 31	6.696	73.293.134	68.449.189	-	68.449.189	100,00%
<b>Total</b>	<b>6.696</b>	<b>73.293.134</b>	<b>68.449.189</b>	<b>0</b>	<b>68.449.189</b>	<b>100%</b>

(\*\*) *A pedido del Fiduciario se exponen los cuadros de atraso por cliente y operación según metodología de clasificación de deudores utilizada hasta el período 02-2020.*

**SALDOS E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA**  
**Análisis al 31-03-20**

PROVINCIA	SDO. VALOR NOMINAL	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	73.293.134	68.449.189	2.729.922	-	-
<b>Total</b>	<b>73.293.134</b>	<b>68.449.189</b>	<b>2.729.922</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FLUJO FUTURO**  
**Análisis al 31-03-20**

<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Sdo. Valor Nominal</b>	<b>Sdo. Valor Descontado</b>
202004	26.366.960	26.366.922
202005	14.470.665	13.996.340
202006	9.972.994	9.319.559
202007	6.430.109	5.811.866
202008	4.478.160	3.910.585
202009	3.377.837	2.849.858
202010	2.335.593	1.905.939
202011	1.829.056	1.442.068
202012	1.276.086	973.121
202101	884.871	651.936
202102	524.545	373.386
202103	407.717	281.334
202104	202.132	134.755
202105	159.506	102.851
202106	138.727	86.423
202107	119.987	72.300
202108	75.189	43.774
202109	65.835	37.029
202110	34.970	19.025
202111	32.290	16.972
202112	32.289	16.416
202201	29.065	14.276
202202	22.267	10.566
202203	17.450	8.027
202204	4.418	1.963
202205	4.417	1.899
<b>TOTAL</b>	<b>73.293.134</b>	<b>68.449.189</b>

### 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	F. Liquidez	Otros	
201912	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8.759.748
202001	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8.379.635
202002	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8.013.682
202003	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7.678.226

### Recálculo Aviso de Pago

#### VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			
		Tasa (*)	Intereses	Capital	Total
\$ 61.839.196	26-dic-19	49,04%	\$ 2.575.828	\$ 6.183.920	\$ 8.759.748
\$ 55.655.276	27-ene-20	45,00%	\$ 2.195.715	\$ 6.183.920	\$ 8.379.635
\$ 49.471.356	26-feb-20	45,00%	\$ 1.829.762	\$ 6.183.920	\$ 8.013.682
\$ 43.287.436	25-mar-20	45,00%	\$ 1.494.306	\$ 6.183.920	\$ 7.678.226

(\*) Tasa variable equivalente a la Tasa de Interés, con un mínimo del 45,0% y máximo del 60,0% 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 3,00%. A fin de calcular los intereses, el Fiduciario tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de los últimos 10 (diez) días anteriores al inicio de cada Período de Devengamiento.

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

VDF A							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS (*)	CAPITAL	INTERÉS	REAL	ACUM (**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	61.839.196	-	-
dic-19	6.183.920	2.363.443	6.183.920	2.575.828	55.655.276	100,00%	-
ene-20	6.183.920	2.195.715	6.183.920	2.195.715	49.471.356	100,00%	-
feb-20	6.183.920	1.768.770	6.183.920	1.829.762	43.287.436	100,00%	-
mar-20	6.183.920	1.547.674	6.183.920	1.494.306	37.103.516	100,00%	-

(\*) 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 45,00% 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).

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

	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20
	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5
<b>Saldo Inicio</b>	-	66.376	25.212	191.199	124.422
<b>INGRESOS</b>					
<b>Cobranzas</b>	-	10.260.766	7.802.347	8.016.751	7.820.198
<b>Creación Fondos de Gastos</b>	150.000	-	-	-	-
<b>Creación Fondo de Liquidez</b>	2.500.000	-	-	-	-
<b>Rescate Fondos Líquidos</b>	-	8.610.773	3.500.000	6.689.227	2.763.093
<b>Rescate Fondo de Liquidez</b>	-	-	-	-	-
<b>Rendimiento Inversiones</b>	-	89.226,86	-	90.536,85	21.181,41
Fondos Líquidos Disponibles	-	89.226,86	-	90.536,85	21.181,41
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-
Fondo de Liquidez	-	-	-	-	-
<b>Otros Ingresos</b>	33.227	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.683.227</b>	<b>18.960.766</b>	<b>11.302.347</b>	<b>14.796.515</b>	<b>10.604.472</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gastos</b>	116.851	242.183	156.725	649.609	478.393
<b>Pago de servicios</b>	-	8.759.748	8.379.635	8.013.682	7.678.226
<b>Inversiones</b>	2.500.000	10.000.000	2.600.000	6.200.000	-
Fondos Líquidos Disponibles	-	10.000.000	2.600.000	6.200.000	-
Fondo de Gastos	-	-	-	-	-
Fondo de Liquidez	2.500.000	-	-	-	-
<b>Otros Egresos</b>	-	-	-	-	-
<b>Devolución Fondo Liquidez</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>2.616.851</b>	<b>19.001.931</b>	<b>11.136.360</b>	<b>14.863.292</b>	<b>8.156.619</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>66.376</b>	<b>25.212</b>	<b>191.199</b>	<b>124.422</b>	<b>2.572.275</b>

**COMENTARIOS**

De acuerdo a lo establecido en el Contrato Suplementario del Fideicomiso Financiero, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. En el período bajo análisis, el Fondo de Liquidez permanece invertido en un Fondo Común de Inversión y los Fondos Líquidos Disponibles se han sido invertidos en un Fondo Común de Inversión, no obstante, fueron rescatados en el mismo período.

**CONTROL DE EVENTOS ESPECIALES**

Días de atraso	%	Saldo Nominal
<b>0 - 91</b>	100,00%	73.293.134
<b>92-150</b>	0,00%	-
<b>151-240</b>	0,00%	-
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>73.293.134</b>

<b>Cobranza del mes</b>	18.978.645
<b>Caja para el próximo pago de servicios (*)</b>	2.572.275
<b>Fondo de Reserva</b>	2.615.035

(\*) Considerando la Caja para el próximo pago de servicio al cierre de cada mes según extracto bancario.

**Eventos Especiales**

<b>Quando los Vtos Exigibles con atraso menor 90 días sea menor al 150,00% del próximo pago de Servicios</b>	Vtos Exigibles Atraso < 90 días	26.366.960
	Proximo Pago Servicios	7.693.474
	%	342,72%

<b>Quando la Cartera Normal + Fondos Líquidos sea menor al 85% del Saldo de VDF</b>	Saldo VDF	58.331.897
	Cartera Normal + Fondos Líquidos	78.480.444
	%	134,54%

<b>Quando la cobranza de 2 meses consecutivos sea menor al 55% de los vencimientos exigibles de dichos períodos</b>	Cobranza mes anterior	24.058.368
	Cobranza del mes	18.978.645
	Vencimientos Exigibles mes anterior	29.815.488
	Vencimientos Exigibles del mes	27.241.343
	% mes anterior	80,69%
	% del mes	69,67%

<b>Quando la Cartera Morosa sea mayor al 15% de la Cartera Normal en la próxima fecha de pago de servicio</b>	Cartera Morosa	0,00
	Cartera Normal	78.480.444
	%	0,0%