

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXIV"**  
**ABRIL 2019**

A los Señores Directores de  
**Cohen S.A.**

**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**TARJETA ELEBAR XXIV (30-71617759-5)**

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 Tarjeta Elebar Serie XXIV**, 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 Santa Mónica S.A. en su carácter de Fiduciante y de Cohen S.A. en su carácter de Fiduciario.

**Responsabilidad del Agente de Control y Revisión**

Nuestra responsabilidad se limita en llevar a cabo los procedimientos acordados con Uds. sobre la información proporcionada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VII.C de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una revisión de estados contables o una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de estados contables, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

Los procedimientos aplicados fueron realizados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por Santa Mónica 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 "Tarjeta Elebar Serie XXIV", mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Administración / Agente de Cobro / Fiduciario, en formato digital. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad:

- a) Inventario de cartera de créditos cedidos al Fideicomiso Financiero.
- b) Detalle de cuotas futuras de los créditos detallados en el punto anterior.
- c) Detalle de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
- d) Detalle de los créditos recomprados por parte del fideicomiso, y sus correspondientes cuotas, para el mes bajo análisis.
- e) Inventario de cartera de créditos cedidos al Fideicomiso Financiero, vigentes al cierre de cada mes.
- f) Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.
- g) Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
- h) Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

## **II) PROCEDIMIENTOS ACORDADOS REALIZADOS:**

- a) Determinar los movimientos de la cartera a la fecha de análisis.
- b) Detallar la cobranza del mes por jurisdicción.
- c) 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 tal fin se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el art. V) a) del Contrato Suplementario del Fideicomiso, el Administrador se obliga a Transferir las Cobranzas a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de realizado el pago por los Deudores y percibidas por el Administrador, y en el caso de los Recaudadores dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de realizado el pago por los Deudores y percibidas por los Recaudadores, hasta alcanzar el monto necesario para alcanzar los Fondos Requeridos de dicho Período de Cobranzas.
- d) Determinar los atrasos de la cartera a la fecha de análisis.
- e) Recálculo de la estimación global del devengamiento de intereses.
- f) Actualizar el Flujo Futuro de los créditos cedidos al cierre de cada mes de análisis.
- g) Estado de los eventos especiales relacionados con la performance de la cartera de créditos fideicomitados.
- h) Respecto a la incorporación de nuevos créditos, para el caso de incorporación de nuevas cuentas, verificar electrónicamente el cumplimiento de los siguientes atributos:
  - i) Corresponden a Tarjetahabientes que registran una antigüedad igual o mayor a los 60 días.
  - ii) Que sean Cuentas respecto de las cuales el Fiduciante haya emitido al menos una liquidación.
  - iii) Que sean Cuentas que no registran atraso superior a 30 días.

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

### **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 a) del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo I) adjunto al presente Informe.
2. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto b) del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo III) adjunto al presente Informe.
3. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto c) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VIII) adjunto al presente Informe. Asimismo hemos constatado que los depósitos no se han efectuado dentro de los plazos establecidos en el Contrato Suplementario del Fideicomiso.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto d) los resultados se exponen en el Anexo V) adjunto al presente Informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto e), los resultados se exponen en el Anexo VI) adjunto al presente Informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto f) 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 el punto g) del apartado anterior, no surgen observaciones que formular. los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto h) del apartado anterior, no surgen observaciones que realizar.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos i) y k) 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 j), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo X) adjunto al presente Informe.

842774



11. De los procedimientos aplicados con el alcance descripto en el punto I), del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente Informe.

**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 las cobranzas
- Anexo III: Cobranza por Provincia
- Anexo IV: Cobranza por día de pago
- Anexo V: Estado de atrasos de la cartera
- Anexo VI: Saldo descontado e intereses devengados por Provincia
- Anexo VII: Flujo Futuro
- Anexo VIII: Fondos Ingresados VS. Cobranzas imputadas
- Anexo IX: Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo X: Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo XI: Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.
- Anexo XII: Eventos Especiales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
16 de Mayo de 2019.


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

*[Handwritten Signature]*

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



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



Buenos Aires 21/05/2019      01 0 T. 79      Legalización: N° 842774

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 16/05/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F. TARJETA ELEBAR XXIV 30-71617759-5 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO 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, que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc.2 T° 1 F° 100

N° H 2972922

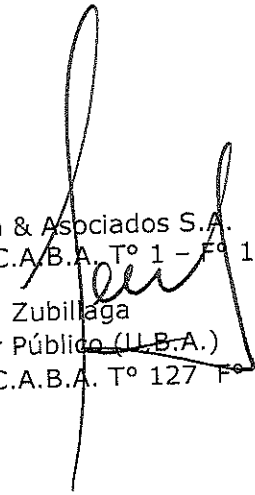
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

gina 4 de 4

**RATIFICACIÓN DE FIRMA**

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe de Control y Revisión* de fecha 16 de Mayo de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
16 de Mayo de 2019.

  
Zubillaga & Asociados S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 100  
Daniel H. Zubillaga  
Contador Público (LL.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154



(1) Saldo al Inicio		<b>Valor descontado</b>	
Cesiones de cartera		63.337.272	
		-	
(2) Cobranza informada		19.548.647	
(3) Cobranza refinanciaciones		628.944	
(4) Total cobranzas (2 + 3)		20.177.591	
(5) Cobranza no imputada		-	
<b>(6) Total cobranza imputada (4 - 5)</b>		<b>20.177.591</b>	
Recambio de cupones por cobranza	Fecha	Valor descontado	Tasa
	30/04/2019	11.971.640	31,00%
	<b>Total</b>	<b>11.971.640</b>	
<b>(7) Total Recambio por Cobranzas</b>		<b>11.971.640</b>	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1		-	
<b>(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)</b>		<b>55.131.322</b>	

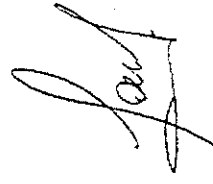


Daniel H. Zubillaga

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

AL: 30-abr-19

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
<b>COBRANZAS</b>	19.548.647	873.714	20.422.361	(34.351)	20.388.010
<b>REFINANCIACIONES</b>	628.944	59.611	688.555	(0)	688.555
<b>TOTAL</b>	<b>20.177.591</b>	<b>933.325</b>	<b>21.110.916</b>	<b>(34.351)</b>	<b>21.076.564</b>




Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/05/2019"



**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA  
Al 30-04-2019**

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	20.177.591	933.325	21.110.916	(34.351)	(11.832)	21.076.564
	<b>20.177.591</b>	<b>933.325</b>	<b>21.110.916</b>		<b>(11.832)</b>	<b>21.076.564</b>

  
Daniel H. Zubillaga

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA  
 Al 30-04-2019**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
01/04/2019	4.064.938	71.718	4.136.655
02/04/2019	928	0	928
03/04/2019	1.125.777	30.017	1.155.794
04/04/2019	886.396	18.707	905.103
05/04/2019	1.640.028	39.252	1.679.279
06/04/2019	689.596	17.411	707.006
08/04/2019	2.095.705	47.031	2.142.735
09/04/2019	2.136.724	44.006	2.180.731
10/04/2019	1.067.922	29.561	1.097.483
11/04/2019	775.156	19.549	794.705
12/04/2019	655.453	17.846	673.299
13/04/2019	146.360	4.750	151.110
15/04/2019	665.061	26.076	691.138
16/04/2019	550.780	14.466	565.246
17/04/2019	474.130	13.576	487.706
18/04/2019	130.651	4.734	135.385
22/04/2019	585.356	15.917	601.273
23/04/2019	400.024	17.544	417.568
24/04/2019	296.162	8.307	304.469
25/04/2019	238.105	14.025	252.130
26/04/2019	248.448	10.335	258.783
27/04/2019	5.743	0	5.743
29/04/2019	581.598	28.131	609.728
30/04/2019	412.781	21.231	434.013
REFINANCIACIONES	592.877	95.678	688.555
	<b>20.466.698</b>	<b>609.867</b>	<b>21.076.564</b>

**COBRANZA NO IMPUTADA**



Daniel H. Zubillaga

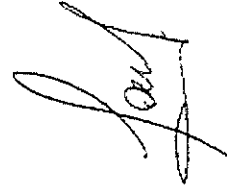
**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA  
 Al 30-04-2019**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor Descontado + Int. Dev. A Cob.	%
0 - 31	15.630	57.733.085	52.930.422	2.733.229	55.663.651	95,98%
32 - 60	358	1.112.628	1.035.937	61.638	1.097.575	1,89%
61 - 90	345	1.246.014	1.164.963	67.322	1.232.285	2,12%
<b>Total</b>	<b>16.333</b>	<b>60.091.727</b>	<b>55.131.322</b>	<b>2.862.190</b>	<b>57.993.511</b>	<b>100%</b>

<b>Interés devengado del periodo neto (*)</b>	<b>873.214</b>
Al 30-04-2019	

(\*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (11.832)

**Nota:** La información correspondiente al atraso de las cuentas es proporcionada por el Fiduciante.



Daniel H. Zubillaga

**SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA**  
**Al 30-04-2019**

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (* )	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	55.131.322	873.214	15.305	2.862.190
<b>TOTAL</b>	<b>55.131.322</b>	<b>873.214</b>	<b>15.305</b>	<b>2.862.190</b>

(\* ) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (11.832)



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/05/2019"

**FLUJO FUTURO  
 Al 30-04-2019**

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor Nominal	Sdo. Valor Descontado
<b>Vencido</b>	<b>22.784.177</b>	<b>21.592.887</b>
201905	12.448.473	11.563.477
201906	7.780.095	7.171.851
201907	5.275.577	4.767.355
201908	3.918.787	3.459.055
201909	2.627.816	2.272.608
201910	1.598.086	1.355.033
201911	1.200.433	1.005.251
201912	886.385	728.678
202001	586.146	464.280
202002	358.894	277.933
202003	260.419	197.872
202004	170.776	130.638
202005	108.906	80.269
202006	70.797	51.964
202007	11.084	8.346
202008	3.606	3.028
202009	387	247
202010	387	242
202011	247	156
202012	247	152
<b>TOTAL</b>	<b>60.091.727</b>	<b>55.131.322</b>



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA A DEPOSITAR

Periodo	(1) Diferencia entre altas y bajas de cupones	(2) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(3) Revolving (Valor Descontado) (*)	(4) Revolving (Valor Nominal)	(5) A Depositar (2-3)	(6) Deposito	(7) Diferencia (5-6)	(8) Diferencia Acumulada
oct-18	-	67.024.915	69.427.216	69.425.239	-2.402.302	-	-2.402.302	-2.402.302
nov-18	-	35.007.423	17.965.020	18.884.099	17.942.404	-	17.042.404	14.640.102
dic-18	-	32.863.050	21.292.867	22.549.882	11.570.182	12.462.747	-892.565	13.747.537
ene-19	-	29.567.177	19.136.253	20.231.193	10.430.925	11.138.215	-707.290	13.040.247
feb-19	-	25.396.286	15.247.326	16.107.199	10.148.960	10.725.131	-576.172	12.464.075
mar-19	-	23.265.095	13.691.583	14.467.845	9.573.512	10.048.151	-474.639	11.989.436
abr-19	-	21.076.564	11.971.640	12.638.592	9.104.924	9.465.603	-360.679	11.628.757
<b>Totales</b>	-	<b>234.200.510</b>	<b>168.731.906</b>	<b>174.304.050</b>	<b>65.468.604</b>	<b>53.839.847</b>	<b>11.628.757</b>	

Periodo de Cobranza	(1) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descontado)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositar (1-2)	(4) Deposito	(5) Diferencia Acumulada
01/04/2019	4.136.655			4.136.655		4.136.655
02/04/2019	928			928		4.137.583
03/04/2019	1.155.794			1.155.794		5.293.377
04/04/2019	905.103			905.103		6.198.480
05/04/2019	1.679.279			1.679.279		7.877.760
06/04/2019	707.006			707.006		8.584.766
08/04/2019	2.142.735			2.142.735		10.727.501
09/04/2019	2.180.731	3.367.279	3.591.907	(1.186.546)		9.540.953
10/04/2019	1.097.483			1.097.483		10.638.436
11/04/2019	794.705			794.705		11.433.140
12/04/2019	673.299			673.299		12.106.440
13/04/2019	151.110			151.110		12.257.550
15/04/2019	691.138			691.138	9.465.603	3.483.085
16/04/2019	565.246	4.496.606	4.758.638	(3.931.360)		(448.275)
17/04/2019	487.706			487.706		39.431
18/04/2019	135.385			135.385		174.816
22/04/2019	601.273			601.273		776.089
23/04/2019	417.568	2.013.761	2.126.505	(1.596.193)		(820.105)
24/04/2019	304.469			304.469		(515.636)
25/04/2019	252.130			252.130		(263.506)
26/04/2019	258.783			258.783		(4.723)
27/04/2019	5.743			5.743		1.020
29/04/2019	609.728	2.093.994	2.161.543	(1.484.266)		(1.483.246)
30/04/2019	434.013			434.013		(1.049.233)
REFINANCIACIONES	688.555			688.555		(360.679)
<b>TOTAL</b>	<b>21.076.564</b>	<b>11.971.640</b>	<b>12.638.592</b>	<b>9.104.924</b>	<b>9.465.603</b>	

(\*) Se aplicó una tasa de descuento del 31%.



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
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	Otros	
nov-18	\$ 17.428.426	(787.710,17)	-	(3.740.472,00)	12.900.244
dic-18	\$ 12.462.747	(583.328,59)	-	637.491,97	12.516.911
ene-19	\$ 11.138.215	(523.906,12)	-	1.019.269,09	11.633.578
feb-19	\$ 10.725.131	(501.346,87)	-	545.626,41	10.769.411
mar-19	\$ 10.048.151	(471.370,21)	-	679.932,56	10.256.714
abr-19	\$ 9.465.603	(332.000,00)	-	914.700,84	10.048.304

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDFA**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 75.658.544	26-nov-18	46%	\$ 2.900.244	\$ 10.000.000	\$ 12.900.244
\$ 65.658.544	26-dic-18	46%	\$ 2.516.911	\$ 10.000.000	\$ 12.516.911
\$ 55.658.544	26-ene-19	46%	\$ 2.133.578	\$ 9.500.000	\$ 11.633.578
\$ 46.158.544	25-feb-19	46%	\$ 1.769.411	\$ 9.000.000	\$ 10.769.411
\$ 37.158.544	25-mar-19	41%	\$ 1.256.714	\$ 9.000.000	\$ 10.256.714
\$ 28.158.544	25-abr-19	45%	\$ 1.048.304	\$ 9.000.000	\$ 10.048.304

(\*) Tasa BADLAR publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días correspondiente al promedio simple de la tasa BADLAR informada durante cada Período de Devengamiento, más 300 puntos básicos con un mínimo del 36% y un máximo del 46% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

**VDfEB**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (**)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 7.050.000	26-nov-18	47%	276.125,00	-	\$ 276.125
\$ 7.050.000	26-dic-18	47%	276.125,00	-	\$ 276.125
\$ 7.050.000	26-ene-19	47%	276.125,00	-	\$ 276.125
\$ 7.050.000	25-feb-19	47%	276.125,00	-	\$ 276.125
\$ 7.050.000	25-mar-19	42%	244.308,35	-	\$ 244.308
\$ 7.050.000	25-abr-19	46%	268.336,51	-	\$ 268.337

(\*\*) Tasa BADLAR publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días correspondiente al promedio simple de la tasa BADLAR informada durante cada Período de Devengamiento, más 400 puntos básicos con un mínimo del 37% y un máximo del 47% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

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

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM(**)	DIF
CAP INICIAL	-	-	-	-	75.658.544	-	-
nov-18	10.000.000	2.269.756	10.000.000	2.900.244	65.658.544	100,00%	0,00%
dic-18	10.000.000	1.969.756	10.000.000	2.516.911	55.658.544	100,00%	0,00%
ene-19	9.500.000	1.669.756	9.500.000	2.133.578	46.158.544	100,00%	0,00%
feb-19	9.000.000	1.384.756	9.000.000	1.769.411	37.158.544	100,00%	0,00%
mar-19	9.000.000	1.114.756	9.000.000	1.256.714	28.158.544	100,00%	0,00%
abr-19	9.000.000	844.756	9.000.000	1.048.304	19.158.544	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 del 36% 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).



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/05/2019"



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

	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
Saldo Inicial	0	33.956	95.648	84.247	92.714	104.269
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	0,00	12.462.747,47	11.138.214,55	10.725.131,31	10.048.151,22	9.465.602,85
Fondos de Gastos	100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creación de Fondo de reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rescate Fondo de Reserva	0,00	12.920.507,63	12.008.099,14	10.843.428,23	10.468.410,06	10.121.127,29
Rendimiento Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	130.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>100.000,00</b>	<b>25.513.255,10</b>	<b>23.146.313,69</b>	<b>21.568.559,54</b>	<b>20.516.561,28</b>	<b>19.586.730,14</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	66.044,01	534.652,59	774.136,35	600.682,59	248.291,98	110.357,14
Pago de servicios	0,00	12.516.910,85	11.633.577,52	10.769.410,85	10.256.713,57	10.048.303,69
Inversiones	0,00	12.400.000,00	10.750.000,00	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	12.400.000,00	10.750.000,00	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00
Devolución Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolución Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>66.044,01</b>	<b>25.451.563,44</b>	<b>23.157.713,87</b>	<b>21.560.093,44</b>	<b>20.505.005,55</b>	<b>19.668.660,83</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>33.955,99</b>	<b>95.647,65</b>	<b>84.247,48</b>	<b>92.713,57</b>	<b>104.269,30</b>	<b>22.338,61</b>

**COMENTARIOS**

De acuerdo a lo establecido en los artículos XV y XX del Contrato del Fideicomiso, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria los Fondos Disponibles del Fideicomiso Financiero en las Inversiones Permitidas previstas. A la fecha del presente informe se ha invertido el Fondo de Reserva en un Fondo Común de Inversión.



Daniel H. Zubillaga

**Eventos Especiales**

(Saldo de VDFA / Cartera Normal) > 92% (1)	S. VDFA	19.158.544
	C. Normal	64.596.924
	%	30%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la próxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	22.170.830
	110% S.Tcanj	225%

Cartera Morosa > 20% de la Cartera original y simultaneamente relación en (1) precedente sea > al 87%	Cartera morosa	0
	Cartera original	114.269.245
	%	0,0%
	C.Normal	114.269.245
	%	29,66%



Daniel H. Zubillaga