

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXIV"
MAYO 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.

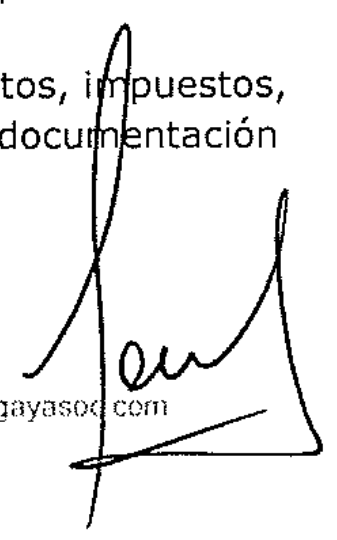
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

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.

Información sujeta a análisis

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.).



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.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 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) 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 fideicomitidos.
- 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.

II) Manifestación:

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.
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.



11. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito 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.

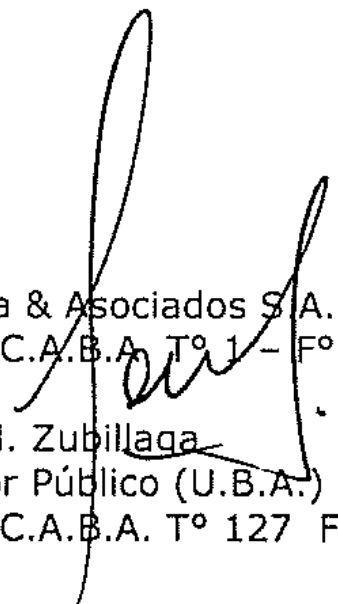
No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

Adjuntamos al presente informe:

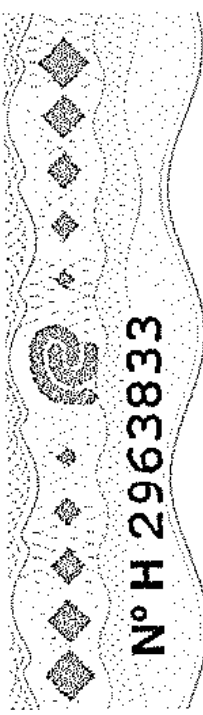
- Anexo I: Resumen de la cartera.
- Anexo II: Estado de Situación de las cobranzas
- Anexo III: Cobranza por Provincia
- Anexo IV: Cobranza por día de pago
- Anexo V: Estado de atrasos de la cartera
- Anexo VI: Saldo descontado e intereses devengados por Provincia
- Anexo VII: Flujo Futuro
- Anexo VIII: 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
12 de Junio de 2019.

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



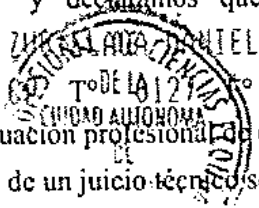
Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 26/ 6/2019 01 0 T. 46 Legalización: N° 844300

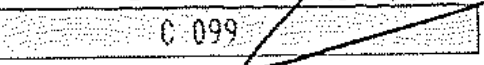
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/ 6/2019 referida a VARIOS de fecha / / perteneciente a FID.FIN. TARJETA ELEBAR XXIV 30-71617759-5 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO T° DE LA 127 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 tarja profesional y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc. T° 127 F° 154



Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)



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

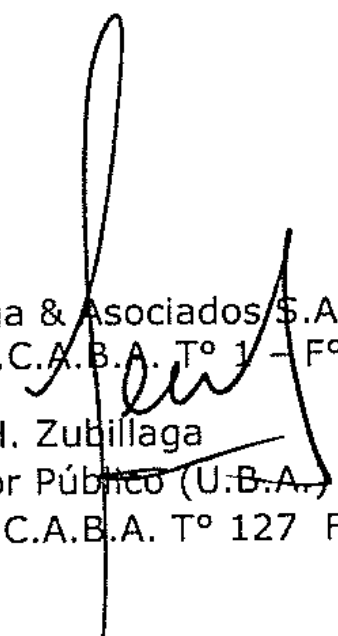




RATIFICACIÓN DE FIRMA

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 12 de Junio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
12 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

(1) Saldo al Inicio		Valor descontado	
Cesiones de cartera		55.131.322	
(2) Cobranza informada		17.285.278	
(3) Cobranza refinanciaciones		542.739	
(4) Total cobranzas (2 + 3)		17.828.016	
(5) Cobranza no imputada		-	
(6) Total cobranza imputada (4 - 5)		17.828.016	
Recambio de cupones por cobranza			
	Fecha	Valor descontado	Tasa
	31/05/2019	11.026.598	31,00%
	Total	11.026.598	
(7) Total Recambio por Cobranzas		11.026.598	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1		-	
(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)		48.329.904	



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-may-19

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	17.285.278	943.013	18.228.290	(33.929)	18.194.362
REFINANCIACIONES	542.739	61.294	604.033	(0)	604.033
TOTAL	17.828.016	1.004.307	18.832.323	(33.929)	18.798.394



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Al 31-05-2019

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	17.828.016	1.004.307	18.832.323	(33.929)	(12.756)	18.798.394
	17.828.016	1.004.307	18.832.323		(12.756)	18.798.394



Daniel H. Zubillaga

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
 Al 31-05-2019**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
02/05/2019	3.399.093	44.296	3.443.389
03/05/2019	890.518	22.232	912.750
04/05/2019	347.458	3.852	351.310
06/05/2019	1.305.344	21.802	1.327.146
07/05/2019	1.241.493	21.638	1.263.131
08/05/2019	1.448.523	25.178	1.473.701
09/05/2019	1.639.481	27.695	1.667.176
10/05/2019	1.553.877	32.844	1.586.721
11/05/2019	319.748	8.806	328.554
13/05/2019	1.046.072	23.900	1.069.971
14/05/2019	578.519	16.017	594.535
15/05/2019	522.223	8.325	530.548
16/05/2019	443.958	7.071	451.029
17/05/2019	431.910	7.792	439.702
18/05/2019	1.447	100	1.547
20/05/2019	474.474	12.969	487.442
21/05/2019	340.186	6.088	346.274
22/05/2019	262.693	6.215	268.908
23/05/2019	251.072	9.095	260.167
24/05/2019	196.559	4.912	201.471
27/05/2019	276.932	14.539	291.472
28/05/2019	187.353	8.001	195.354
29/05/2019	153.419	2.409	155.828
30/05/2019	212.946	10.164	223.110
31/05/2019	308.919	14.207	323.126
REFINANCIACIONES	530.872	73.160	604.033
	18.365.089	433.305	18.798.394

COBRANZA NO IMPUTADA	-
-----------------------------	----------



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA
 Al 31-05-2019**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor Descontado + Int. Dev. A Cob.	%
0 - 31	14.151	51.464.321	46.969.764	2.585.026	49.554.790	97,16%
32 - 60	286	696.681	639.535	44.621	684.156	1,34%
61 - 90	250	771.398	720.605	44.546	765.150	1,50%
Total	14.687	52.932.400	48.329.904	2.674.193	51.004.097	100%

Interés devengado del periodo neto (*)
Al 31-05-2019
818.900

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (12.756)

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 31-05-2019

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	48.329.904	818.900	15.346	2.674.193
TOTAL	48.329.904	818.900	15.346	2.674.193

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (12.756)



Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO
 Al 31-05-2019**

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor Nominal	Sdo. Valor Descontado
Vencido	20.252.295	19.140.072
201906	10.095.066	9.417.082
201907	7.069.156	6.466.930
201908	4.916.127	4.382.761
201909	3.507.979	3.068.854
201910	2.319.443	1.992.834
201911	1.448.854	1.220.175
201912	1.100.932	909.793
202001	790.242	632.735
202002	526.219	413.116
202003	341.410	261.885
202004	236.440	181.299
202005	159.348	118.314
202006	117.212	86.158
202007	45.935	33.450
202008	4.473	3.647
202009	387	247
202010	387	242
202011	247	156
202012	247	152
TOTAL	52.932.400	48.329.904



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA A DEPOSITAR

Período	(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) Depósito	(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	17.042.404	-	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
may-19	-	18.798.394	11.026.598	11.672.996	7.771.796	8.090.419	-318.623	11.310.134
Totales	-	252.998.904	179.758.504	185.977.046	73.240.400	61.930.266	11.310.134	

Período de Cobranza	(1) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descontado)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositar (1-2)	(4) Depósito	(5) Diferencia Acumulada
02/05/2019	3.443.389			3.443.389		3.443.389
03/05/2019	912.750			912.750		4.356.139
04/05/2019	351.310			351.310		4.707.448
06/05/2019	1.327.146			1.327.146		6.034.594
07/05/2019	1.263.131			1.263.131		7.297.725
08/05/2019	1.473.701			1.473.701		8.771.426
09/05/2019	1.667.176			1.667.176		10.438.602
10/05/2019	1.586.721	4.031.670	4.324.954	(2.444.949)	8.090.419	(96.767)
11/05/2019	328.554			328.554		231.788
13/05/2019	1.069.971			1.069.971		1.301.759
14/05/2019	594.535			594.535		1.896.294
15/05/2019	530.548			530.548		2.426.842
16/05/2019	451.029			451.029		2.877.871
17/05/2019	439.702	3.801.434	4.019.193	(3.361.732)		(483.861)
18/05/2019	1.547			1.547		(482.314)
20/05/2019	487.442			487.442		5.128
21/05/2019	346.274			346.274		351.402
22/05/2019	268.908			268.908		620.310
23/05/2019	260.167			260.167		880.477
24/05/2019	201.471			201.471		1.081.948
27/05/2019	291.472	1.656.637	1.730.411	(1.365.165)		(283.217)
28/05/2019	195.354			195.354		(87.863)
29/05/2019	155.828			155.828		67.965
30/05/2019	223.110			223.110		291.075
31/05/2019	323.126	1.536.857	1.598.437	(1.213.731)		(922.656)
REFINANCIACIONES	604.033			604.033		(318.623)
TOTAL	18.798.394	11.026.598	11.672.996	7.771.796	8.090.419	

(*) 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
may-19	\$ 8.090.419	(200.000,00)	-	843.991,83	8.734.411

Recálculo Aviso de Pago

VDFEA

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
\$ 19.158.544	27-may-19	46%	\$ 734.411	\$ 8.000.000	\$ 22.907.564

(*) 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
\$ 7.050.000	27-may-19	47%	276.125,00	-	\$ 276.125

(**) 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 ACUM(**)	
	CAPITAL	INTERÉS(*)	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%
may-19	8.000.000	574.756	8.000.000	734.411	11.158.544	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

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicio	33.956	95.648	84.247	92.714	104.269	22.339
INGRESOS						
Cobranzas	12.462.747,47	11.138.214,55	10.725.131,31	10.048.151,22	9.465.602,85	8.090.419,02
Fondos de Gastos	0,00	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	12.920.507,63	12.008.099,14	10.843.428,23	10.468.410,06	10.121.127,29	8.925.954,62
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	130.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	25.513.255,10	23.146.313,69	21.568.559,54	20.516.561,28	19.586.730,14	17.016.373,64
EGRESOS						
Gastos	534.652,59	774.136,35	600.682,59	248.291,98	110.357,14	337.364,96
Pago de servicios	12.516.910,85	11.633.577,52	10.769.410,85	10.256.713,57	10.048.303,69	8.734.410,85
Inversiones	12.400.000,00	10.750.000,00	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00	7.850.000,00
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	12.400.000,00	10.750.000,00	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00	7.850.000,00
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
TOTAL EGRESOS	25.451.563,44	23.157.713,87	21.560.093,44	20.505.005,55	19.668.660,83	16.921.775,81
SALDO DE CUENTA	95.647,65	84.247,48	92.713,57	104.269,30	22.338,61	116.936,44

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	11.158.544
	C. Normal	56.420.323
	%	20%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	19.937.479
	110% S.Tcanj	233%

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
	%	19,78%



Daniel H. Zubillaga