

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXIII"
MAYO 2019

A los Señores Directores de
Cohen S.A.
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
TARJETA ELEBAR XXIII (33-71586422-9)
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 XXIII**, 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.

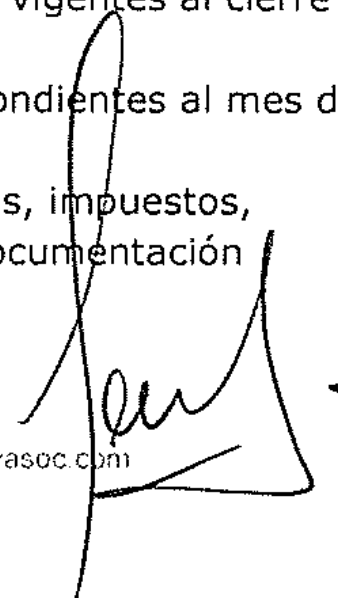
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

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 XXIII", 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:

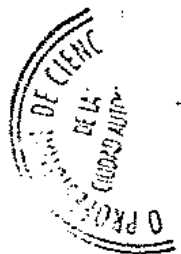
- a) Determinar los movimientos de la cartera a la fecha de análisis.
- b) Detallar la cobranza del mes por jurisdicción.
- c) Verificar que los montos imputados de la información de cobranzas, coincida con los importes acreditados por el Agente de Cobro en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis. 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.

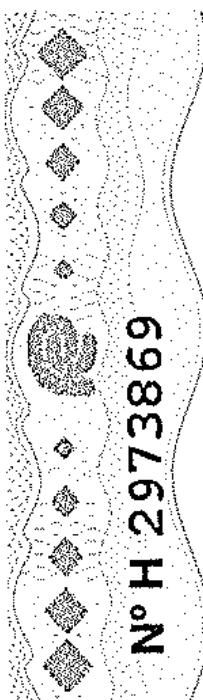
Adjuntamos al presente informe:

- 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

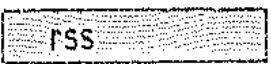
Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154



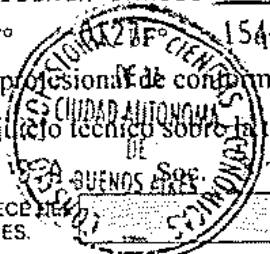
Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 26/06/2019 01 OT. 46 Legalización: N° 844301

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 12/06/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F. ELEBAR XXIII 33-71586422-9 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO 23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula CPT° 154 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. BUENOS AIRES



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



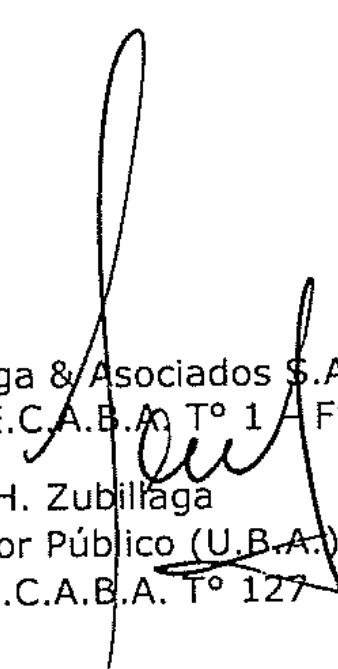
Dr. DANIEL ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



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 Cesiones de cartera		Valor descontado	32.010.761
(2) Cobranza informada			8.658.926
(3) Cobranza refinanciaciones			169.465
(4) Total cobranzas (2 + 3)			8.828.391
(5) Cobranza no imputada			-
(6) Total cobranza imputada (4 - 5)			8.828.391
Recambio de cupones por cobranza		Valor descontado	8.581.071
	Fecha		Tasa
	31/05/2019	8.581.071	24,00%
	Total	8.581.071	
(7) Total Recambio por Cobranzas			8.581.071
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1			-
(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)			31.763.441



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-may-19

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	8.658.926	436.782	9.095.708	(0)	9.095.708
REFINANCIACIONES	169.465	18.249	187.714	(0)	187.714
TOTAL	8.828.391	455.031	9.283.422	(0)	9.283.422



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	8.828.391	455.031	9.283.422	(0)	(0)	9.283.422
	8.828.391	455.031	9.283.422	(0)	(0)	9.283.422



Daniel H. Zubillaga

RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
Al 31-05-2019

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
02/05/2019	2.725.537	422	2.725.959
03/05/2019	411.124	0	411.124
04/05/2019	183.688	0	183.688
06/05/2019	680.986	165	681.151
07/05/2019	597.515	0	597.515
08/05/2019	941.606	44	941.651
09/05/2019	1.131.162	97	1.131.258
10/05/2019	660.078	242	660.320
11/05/2019	91.755	39	91.793
13/05/2019	311.621	0	311.621
14/05/2019	175.943	0	175.943
15/05/2019	117.994	461	118.455
16/05/2019	86.169	0	86.169
17/05/2019	120.247	0	120.247
18/05/2019	1.028	0	1.028
20/05/2019	170.340	0	170.340
21/05/2019	98.281	0	98.281
22/05/2019	85.740	0	85.740
23/05/2019	80.941	0	80.941
24/05/2019	50.500	0	50.500
27/05/2019	74.274	0	74.274
28/05/2019	62.774	0	62.774
29/05/2019	54.715	0	54.715
30/05/2019	76.368	0	76.368
31/05/2019	103.854	0	103.854
REFINANCIACIONES	187.167	547	187.714
	9.281.405	2.017	9.283.422

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 cedido + Int. Dev.	%
0 - 31	10.158	33.550.587	31.048.857	1.560.929	32.609.786	97,71%
32 - 60	188	414.032	384.562	22.611	407.173	1,22%
61 - 90	148	361.108	330.021	27.258	357.279	1,07%
Total	10.494	34.325.728	31.763.441	1.610.798	33.374.239	100%

	Interés devengado del periodo neto (*)
Al 31-05-2019	420.784

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (0)

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	31.763.441	420.784	10.249	1.610.798
TOTAL	31.763.441	420.784	10.249	1.610.798

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (0)



Daniel H. Zubillaga

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

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor	
	Nominal	Descontado
Vencido	15.695.894	15.026.272
201906	5.770.306	5.388.761
201907	4.130.933	3.780.270
201908	2.883.821	2.582.601
201909	2.084.547	1.828.534
201910	1.407.727	1.216.903
201911	741.851	622.180
201912	600.809	496.808
202001	396.542	329.450
202002	248.791	205.148
202003	125.685	100.967
202004	101.130	80.336
202005	57.800	44.785
202006	40.544	30.813
202007	34.262	25.911
202008	2.347	1.691
TOTAL	34.325.728	31.763.441



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
dic-17	-	10.133.669	10.600.553	10.600.551	-466.884	-	-466.884	-466.884
ene-18	-	8.629.390	9.020.908	9.020.908	-391.518	-	-391.518	-858.402
feb-18	-	19.473.210	23.881.386	23.881.386	-4.408.176	-	-4.408.176	-5.266.578
mar-18	-	29.779.659	30.925.236	30.925.236	-1.145.576	-	-1.145.576	-6.412.155
abr-18	-	27.741.719	19.055.595	19.968.190	8.686.124	9.975.624	-1.289.499	-7.701.654
may-18	-	28.096.666	19.739.104	20.891.043	8.357.561	9.216.583	-859.021	-8.560.675
jun-18	-	26.087.639	14.887.702	15.611.788	11.199.937	9.158.805	2.041.132	-6.519.543
jul-18	-	24.927.065	16.808.088	17.652.241	8.118.977	9.771.400	-1.652.423	-8.171.966
ago-18	-	21.188.494	14.867.892	15.576.200	6.320.603	7.767.652	-1.447.049	-9.619.015
sep-18	-	20.243.930	12.070.575	12.572.317	8.173.356	8.574.888	-401.532	-10.020.547
oct-18	-	18.194.624	10.435.982	10.882.513	7.758.642	8.049.296	-290.654	-10.311.201
nov-18	-	15.440.614	7.425.423	7.766.782	8.015.190	8.202.572	-187.382	-10.498.583
dic-18	-	13.335.650	6.183.969	6.472.903	7.151.681	7.308.440	-156.760	-10.655.343
ene-19	-	10.929.508	5.852.243	6.111.505	5.077.266	5.205.886	-128.621	-10.783.963
feb-19	-	9.669.913	7.867.693	8.204.741	1.802.220	1.909.030	-106.810	-10.890.773
mar-19	-	9.672.917	8.142.703	8.523.609	1.530.214	1.622.353	-92.139	-10.982.912
abr-19	-	9.086.792	7.900.828	8.244.278	1.185.965	1.272.851	-86.887	-11.069.799
may-19	-	9.283.422	8.581.071	9.011.262	702.351	872.683	-170.333	-11.240.131
Totales	-	311.914.882	234.246.951	241.917.450	77.667.932	88.908.063	(11.240.131)	

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
02/05/2019	2.725.959			2.725.959		2.725.959
03/05/2019	411.124			411.124		3.137.083
04/05/2019	183.688			183.688		3.320.771
06/05/2019	681.151			681.151		4.001.922
07/05/2019	597.515			597.515		4.599.437
08/05/2019	941.651			941.651		5.541.087
09/05/2019	1.131.258			1.131.258		6.672.346
10/05/2019	660.320	6.483.389	6.819.406	(5.823.069)	872.683	(23.406)
11/05/2019	91.793			91.793		68.387
13/05/2019	311.621			311.621		380.009
14/05/2019	175.943			175.943		555.951
15/05/2019	118.455			118.455		674.407
16/05/2019	86.169			86.169		760.576
17/05/2019	120.247	1.044.085	1.097.939	(923.839)		(163.263)
18/05/2019	1.028			1.028		(162.235)
20/05/2019	170.340			170.340		8.105
21/05/2019	98.281			98.281		106.386
22/05/2019	85.740			85.740		192.126
23/05/2019	80.941			80.941		273.067
24/05/2019	50.500	566.934	586.680	(516.434)		(243.367)
27/05/2019	74.274			74.274		(169.093)
28/05/2019	62.774			62.774		(106.319)
29/05/2019	54.715			54.715		(51.604)
30/05/2019	76.368			76.368		24.763
31/05/2019	103.854	486.663	507.238	(382.810)		(358.046)
REFINANCIACIONES	187.714			187.714		(170.333)
TOTAL	9.283.422	8.581.071	9.011.262	702.351	872.683	



David H. Zuckerman

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		
may-18	\$ 9.216.583	(421.140,14)	-	543.106,81		9.338.549
jun-18	\$ 9.158.805	(425.849,54)	-	122.545,39		8.855.501
jul-18	\$ 8.771.400	(409.491,50)	-	306.092,59		8.668.001
ago-18	\$ 7.767.652	(368.618,50)	-	1.081.467,89		8.480.501
sep-18	\$ 8.574.888	(399.111,21)	-	117.224,35		8.293.001
oct-18	\$ 8.049.296	(376.958,83)	-	433.163,34		8.105.501
nov-18	\$ 8.202.572	(378.718,18)	-	(405.852,85)		7.418.001
dic-18	\$ 7.308.440	(341.520,27)	-	276.080,94		7.243.001
ene-19	\$ 5.205.886	(251.324,16)	-	1.605.542,03		6.560.104
feb-19	\$ 1.909.030	(90.669,61)	-	312.097,66		2.130.458
mar-19	\$ 1.622.353	(75.808,85)	-	32.247,50		1.578.792
abr-19	\$ 1.272.851	(58.165,80)	-	(174.643,73)		1.040.042
may-19	\$ 872.683	(39.007,61)	-	(269.467,08)		564.208

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFA SE ENCUENTRA CANCELADO.

VDFB

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Intereses	Monto a Pagar		Total
				Básica		
\$ 7.050.000	30-abr-18	27%	157.523,44	-		\$ 157.523
\$ 7.050.000	30-may-18	27%	157.542,76	-		\$ 157.543
\$ 7.050.000	25-jun-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	30-jul-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	30-ago-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	01-oct-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	30-oct-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	30-nov-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	30-dic-18	31%	182.125,00	-		\$ 182.125
\$ 7.050.000	30-ene-19	31%	182.125,00	2.000.000		2.182.125
\$ 5.050.000	28-feb-19	31%	130.458,33	2.000.000		2.130.458
\$ 3.050.000	30-mar-19	31%	78.791,67	1.500.000		1.578.792
\$ 1.550.000	30-abr-19	31%	40.041,67	1.000.000		1.040.042
\$ 550.000	30-may-19	31%	14.208,33	550.000		564.208

(*) Calculada en base a la tasa Badlar privada correspondiente al mes de pago

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDVB SE ENCUENTRA CANCELADO.



Daniel H. Zubillaga

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

BONO A

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFA SE ENCUENTRA CANCELADO.

BONO B

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	7.050.000	-	-
ene-19	2.000.000	1.233.750	2.000.000	1.772.066	5.050.000	100,00%	0,00%
feb-19	2.000.000	88.375	2.000.000	130.458	3.050.000	100,00%	0,00%
mar-19	1.500.000	53.375	1.500.000	78.792	1.550.000	100,00%	0,00%
abr-19	1.000.000	27.125	1.000.000	40.042	550.000	100,00%	0,00%
may-19	550.000	9.625	550.000	14.208	-	100,00%	0,00%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 21% 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).

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFB SE ENCUENTRA CANCELADO.



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 12/06/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Saldo Inicio	65.216	50.809	50.062	50.421	105.926	28.038
INGRESOS						
Cobranzas	7.308.440,26	5.205.886,26	1.909.030,28	1.622.353,02	1.272.851,20	872.683,03
Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creacion de Fondo de reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rescate Fondo de Reserva	7.300.000,00	6.717.993,45	2.229.203,80	1.645.425,99	1.050.000,00	600.000,00
Rendimiento Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos Liquidos 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	14.608.440,26	11.923.879,71	4.138.234,08	3.267.779,01	2.322.851,20	1.472.683,03
EGRESOS						
Gastos	179.845,80	164.522,81	157.417,22	183.481,96	130.697,06	183.314,98
Pago de servicios	7.243.000,93	6.560.104,13	2.130.458,33	1.578.791,67	1.040.041,67	564.208,33
Inversiones	7.200.000,00	5.200.000,00	1.850.000,00	1.450.000,00	1.230.000,00	700.000,00
Fondos Liquidos 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	7.200.000,00	5.200.000,00	1.850.000,00	1.450.000,00	1.230.000,00	700.000,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	14.622.846,73	11.924.626,94	4.137.875,55	3.212.273,63	2.400.738,73	1.447.523,31
SALDO DE CUENTA	50.809,21	50.061,98	50.420,51	105.925,88	28.038,35	53.198,07

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.



Eventos Especiales

(Saldo de VDFA / Cartera Normal) > 92% (1)	S. VDFA	0
	C. Normal %	32.636.124 0%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	9.185.107
	110% S.Tcanj	1641%

Cartera Morosa > 20% de la Cartera original y simultaneamente relación en (1) precedente sea > al 87%	Cartera morosa	0
	Cartera original %	105.569.823 0,0%
	C.Normal	32.636.124
	%	0,00%



Daniel H. Zubillaga