

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

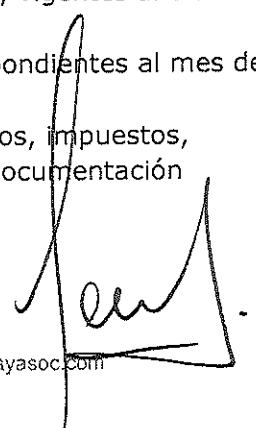
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

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 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.

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.

845547

SELLADO

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
16 de Julio 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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 22/07/2019 01 OT. 24 Legalización: N° 845547

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 16/07/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F. TARJETA ELEBAR XXIV 30-71617759-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. 15 que se han efectuado los

23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con el inciso de la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la competencia profesional y que firma en carácter de socio de

ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A.
Soc. SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

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

LCA

C-099

Página 4 de 4

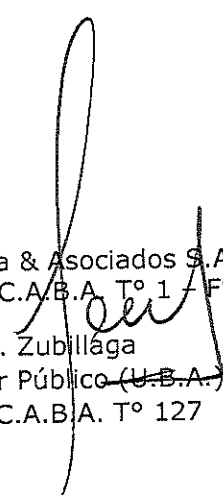
N° H 3116917



RATIFICACIÓN DE FIRMA

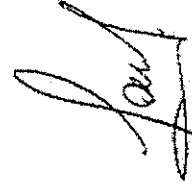
Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe de Control y Revisión* de fecha 16 de Julio de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
16 de Julio 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		48.329.904	
(2) Cobranza informada		15.228.846	
(3) Cobranza refinanciaciones		454.651	
(4) Total cobranzas (2 + 3)		15.683.496	
(5) Cobranza no imputada		-	
(6) Total cobranza imputada (4 - 5)		15.683.496	
Recambio de cupones por cobranza	Fecha	Valor descontado	Tasa
	30/06/2019	8.098.653	31,00%
	Total	8.098.653	
(7) Total Recambio por Cobranzas		8.098.653	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1		-	
(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)		40.745.061	



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 30-jun-19

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	15.228.846	873.057	16.101.902	(10.147)	16.091.755
REFINANCIACIONES	454.651	48.004	502.655	(0)	502.655
TOTAL	15.683.496	921.061	16.604.557	(10.147)	16.594.410



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/07/2019"

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Al 30-06-2019

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	15.683.496	921.061	16.604.557	(10.147)	(4.713)	16.594.410
	15.683.496	921.061	16.604.557		(4.713)	16.594.410



Daniel H. Zubillaga

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
 Al 30-06-2019**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
01/06/2019	4.007.633	19.627	4.027.260
03/06/2019	794.231	7.430	801.661
04/06/2019	871.987	6.211	878.198
05/06/2019	965.215	14.906	980.121
06/06/2019	1.104.567	7.999	1.112.565
07/06/2019	1.328.331	11.887	1.340.218
08/06/2019	332.240	4.055	336.296
10/06/2019	1.287.222	13.817	1.301.039
11/06/2019	843.580	10.640	854.220
12/06/2019	557.525	6.513	564.038
13/06/2019	411.397	6.514	417.911
14/06/2019	562.083	9.323	571.406
15/06/2019	3.868	0	3.868
18/06/2019	463.861	5.889	469.750
19/06/2019	381.684	8.041	389.725
20/06/2019	2.599	0	2.599
21/06/2019	388.363	6.220	394.583
24/06/2019	391.236	4.082	395.318
25/06/2019	215.408	5.788	221.196
26/06/2019	226.426	5.950	232.376
27/06/2019	357.876	5.572	363.448
28/06/2019	425.270	8.689	433.959
REFINANCIACIONES	471.264	31.390	502.655
	16.393.866	200.544	16.594.410

COBRANZA NO IMPUTADA

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/07/2019"



Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA
 Al 30-06-2019**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor Descontado + Int. Dev. A Cob.	%
0 - 31	12.591	43.481.130	39.483.310	2.334.445	41.817.755	96,88%
32 - 60	239	802.564	733.805	50.878	784.684	1,82%
61 - 90	205	568.351	527.945	35.696	563.641	1,31%
Total	13.035	44.852.044	40.745.061	2.421.019	43.166.079	100%

Al 30-06-2019	Interés devengado del periodo neto (*)	669.831
---------------	--	----------------

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (4.713)

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



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/07/2019"

**SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA
AL 30-06-2019**

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	40.745.061	669.831	6.657	2.421.019
TOTAL	40.745.061	669.831	6.657	2.421.019

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (4.713)



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/07/2019"

**FLUJO FUTURO
Al 30-06-2019**

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor Nominal	Sdo. Valor Descontado
201907	9.019.720	8.358.633
201908	6.170.225	5.571.407
201909	4.293.834	3.796.790
201910	2.961.637	2.574.226
201911	2.049.568	1.752.301
201912	1.280.029	1.065.217
202001	911.384	735.238
202002	642.016	509.008
202003	454.735	353.601
202004	255.480	196.438
202005	165.229	122.858
202006	120.168	88.396
202007	48.891	35.637
202008	6.428	5.062
202009	1.220	841
202010	387	242
202011	247	156
202012	247	152
TOTAL	44.852.044	40.745.061



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	17.042.404	-	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	15.247.326	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
jun-19	-	16.594.410	8.098.653	8.524.202	8.495.757	8.730.192	-234.435	11.075.699
Totales	-	269.593.314	187.857.157	194.501.247	81.736.157	70.660.458	11.075.699	

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
01/06/2019	4.027.260			4.027.260		4.027.260
03/06/2019	801.661			801.661		4.828.921
04/06/2019	878.198			878.198		5.707.119
05/06/2019	980.121			980.121	8.730.192	(2.042.952)
06/06/2019	1.112.565			1.112.565		(930.386)
07/06/2019	1.340.218	555.014	583.505	785.204		(145.182)
08/06/2019	336.296			336.296		191.113
09/06/2019	1.301.039			1.301.039		1.492.152
10/06/2019	854.220			854.220		2.346.372
11/06/2019	564.038			564.038		2.910.411
12/06/2019	417.911	4.236.717	4.464.092	(3.818.806)		(908.396)
13/06/2019	571.406			571.406		(336.989)
14/06/2019	3.868			3.868		(333.122)
15/06/2019	469.750			469.750		136.628
18/06/2019	389.725			389.725		526.353
19/06/2019	2.599			2.599		528.952
20/06/2019	394.583	1.376.356	1.442.850	(981.773)		(452.820)
21/06/2019	395.318			395.318		(57.502)
24/06/2019	221.196			221.196		163.694
25/06/2019	232.376			232.376		396.069
26/06/2019	363.448			363.448		759.517
27/06/2019	433.959	1.930.566	2.033.755	(1.496.607)		(737.090)
28/06/2019	502.655			502.655		(234.435)
REFINANCIACIONES						
TOTAL	16.594.410	8.098.653	8.524.202	8.495.757	8.730.192	

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

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 16/07/2019"



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	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
jun-19	\$ 8.730.192	(305.000,00)	2.552,13	8.427.744

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
\$ 37.358.544	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	\$ 8.734.411
\$ 11.158.544	23-jun-19	46%	\$ 427.744	\$ 8.000.000	\$ 8.427.744

(*) 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).

VDFB

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
\$ 7.050.000	25-jun-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(**)	DIF
	CAPITAL	INTERÉS(*)	CAPITAL	INTERÉS			
	CAP INICIAL	-	-	-			
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%
jun-19	8.000.000	334.756	8.000.000	427.744	3.158.544	100,00%	0,00%

BONO A

(*) 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 16/07/2019"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Saldo Inicio	95.648	84.247	92.714	104.269	22.339	116.936
INGRESOS						
Cobranzas	11.138.214,55	10.725.131,31	10.048.151,22	9.465.602,85	8.090.419,02	8.730.192,05
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	12.008.099,14	10.843.428,23	10.468.410,06	10.121.127,29	8.925.954,62	8.450.000,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	23.146.313,69	21.568.559,54	20.516.561,28	19.586.730,14	17.016.373,64	17.180.192,05
EGRESOS						
Gastos	774.136,35	600.682,59	248.291,98	110.357,14	337.364,96	135.122,00
Pago de servicios	11.633.577,52	10.769.410,95	10.256.713,57	10.048.303,69	8.734.410,85	8.427.744,19
Inversiones	10.750.000,00	10.190.080,00	10.000.000,00	9.510.000,00	7.850.000,00	8.690.000,00
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	10.750.000,00	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00	7.850.000,00	8.690.000,00
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	23.157.713,87	21.560.093,44	20.505.005,55	19.668.660,83	16.921.775,81	17.252.866,19
SALDO DE CUENTA	84.247,48	92.713,57	104.269,30	22.338,61	116.936,44	44.262,30

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	3.158.544
	C. Normal	49.475.253
	%	6%

Cobranza de 2 meses promedio < a 1.10% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	17.696.402
	1.10% S.Tcanj	212%

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
	%	6,38%



Daniel H. Zubillaga