

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

A los Señores Directores de  
**Cohen S.A.**  
**FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO**  
**TARJETA ELEBAR XXIV (30-71617759-5)**  
Domicilio Legal: Av. Córdoba 838 - 5° Piso Dpto. 10  
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.

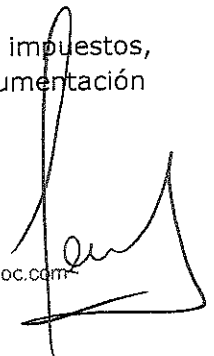
El objetivo de nuestra labor es la aplicación de los procedimientos mencionados y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada.

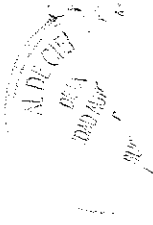
La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

**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  
15 de Agosto 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 21/08/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 846870

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art.2. inc. dyj) y 20.488 (Art.21 inc.i) la actuación profesional de fecha 15/08/2019 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 HONACIO CP T° 0127 F° 154 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 firma profesional, y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A.

a 4 de 4  
Dra. CARINA DOMINGUEZ  
CONTADORA PUBLICA (IADE)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 3215227

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 15 de Agosto de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
15 de Agosto 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				<b>Valor descontado</b>
Cesiones de cartera				<b>40.745.061</b>
(2) Cobranza informada				-
(3) Cobranza refinanciaciones				12.645.514
				271.772
(4) Total cobranzas (2 + 3)				12.917.286
(5) Cobranza no imputada				-
<b>(6) Total cobranza imputada (4 - 5)</b>				<b>12.917.286</b>
Recambio de cupones por cobranza				
		<b>Fecha</b>	<b>Valor descontado</b>	<b>Tasa</b>
		31/07/2019	10.925.560	31,00%
		<b>Total</b>	<b>10.925.560</b>	
<b>(7) Total Recambio por Cobranzas</b>				<b>10.925.560</b>
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1				-
<b>(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)</b>				<b>38.753.336</b>



Daniel H. Zubillaga

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

AL: 31-jul-19

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	12.645.514	715.914	13.361.428	(4.804)	13.356.624
REFINANCIACIONES	271.772	25.091	296.862	(0)	296.862
<b>TOTAL</b>	<b>12.917.286</b>	<b>741.005</b>	<b>13.658.291</b>	<b>(4.804)</b>	<b>13.653.486</b>



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 15/08/2019"



**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA**  
**Al 31-07-2019**

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	12.917.286	741.005	13.658.291	(4.804)	(1.626)	13.653.486
	<b>12.917.286</b>	<b>741.005</b>	<b>13.658.291</b>		<b>(1.626)</b>	<b>13.653.486</b>



Daniel H. Zubillaga

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA**  
**Al 31-07-2019**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
01/07/2019	3.849.748	4.991	3.854.739
02/07/2019	750.625	1.132	751.758
03/07/2019	702.271	649	702.919
04/07/2019	903.566	1.129	904.695
05/07/2019	1.074.463	3.422	1.077.886
06/07/2019	417.313	1.650	418.963
08/07/2019	653.210	1.292	654.501
10/07/2019	1.341.067	3.346	1.344.413
11/07/2019	602.494	2.052	604.546
12/07/2019	503.003	1.651	504.653
13/07/2019	80.348	223	80.570
15/07/2019	371.074	3.077	374.150
16/07/2019	280.880	35	280.914
17/07/2019	220.543	850	221.394
18/07/2019	191.224	968	192.192
19/07/2019	172.245	2.168	174.413
20/07/2019	2.229	0	2.229
22/07/2019	222.620	3.832	226.452
23/07/2019	132.769	246	133.015
24/07/2019	159.922	1.558	161.480
25/07/2019	109.746	2.326	112.071
26/07/2019	158.305	950	159.255
27/07/2019	5.305	0	5.305
29/07/2019	242.411	4.590	247.002
30/07/2019	165.807	1.300	167.107
REFINANCIACIONES	295.799	1.063	296.862
	<b>13.608.988</b>	<b>44.498</b>	<b>13.653.486</b>

**COBRANZA NO IMPUTADA** -



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 15/08/2019"

**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA  
 Al 31-07-2019**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor Descontado + Int. Dev. A Cob.	%
0 - 31	10.912	40.178.779	36.411.619	2.213.921	38.625.540	93,92%
32 - 60	525	1.695.007	1.552.536	97.525	1.650.060	4,01%
61 - 90	308	862.509	789.181	59.651	848.832	2,06%
<b>Total</b>	<b>11.745</b>	<b>42.736.295</b>	<b>38.753.336</b>	<b>2.371.097</b>	<b>41.124.432</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del periodo neto (*)	692.446
Al 31-07-2019	

(\*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (1.626)

**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 15/08/2019"

**SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA**  
**Al 31-07-2019**

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	38.753.336	692.446	2.989	2.371.097
<b>TOTAL</b>	<b>38.753.336</b>	<b>692.446</b>	<b>2.989</b>	<b>2.371.097</b>

(\*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (1.626)



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 15/08/2019"

**FLUJO FUTURO  
Al 31-07-2019**

<b>Mes de Vencimiento</b>	<b>Sdo. Valor Nominal</b>	<b>Sdo. Valor Descontado</b>
201908	8.623.741	7.942.817
201909	5.855.246	5.271.555
201910	4.025.020	3.555.507
201911	2.973.897	2.586.862
201912	1.979.023	1.682.327
202001	1.149.154	940.186
202002	869.942	701.364
202003	676.901	536.858
202004	433.615	340.246
202005	175.787	131.242
202006	123.941	91.306
202007	52.628	38.455
202008	10.166	7.820
202009	4.579	3.261
202010	387	242
202011	247	156
202012	247	152
<b>TOTAL</b>	<b>42.736.295</b>	<b>38.753.336</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) 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	-	18.798.394	11.026.598	12.638.592	9.104.924	9.465.603	-360.679	11.628.757
may-19	-	16.594.410	8.098.653	11.672.996	7.771.796	8.090.419	-318.623	11.310.134
jun-19	-	13.653.486	10.925.560	8.524.202	8.495.757	8.730.192	-234.435	11.075.699
jul-19	-	-	-	11.542.542	2.727.926	2.892.092	-164.166	10.911.533
<b>Totales</b>	-	<b>283.246.800</b>	<b>198.782.717</b>	<b>206.043.789</b>	<b>84.464.083</b>	<b>73.552.550</b>	<b>10.911.533</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) Depósito	(5) Diferencia Acumulada
01/07/2019	3.854.739			3.854.739		3.854.739
02/07/2019	751.758			751.758		4.606.496
03/07/2019	702.919			702.919		5.309.416
04/07/2019	904.695			904.695		6.214.110
05/07/2019	1.077.886			1.077.886	2.892.092	4.399.904
06/07/2019	418.963			418.963		4.818.867
08/07/2019	654.501			654.501		5.473.369
10/07/2019	1.344.413	6.644.049	7.034.508	(5.299.636)		173.733
11/07/2019	604.546			604.546		778.279
12/07/2019	504.653			504.653		1.282.932
13/07/2019	80.570			80.570		1.363.502
15/07/2019	374.150			374.150		1.737.652
16/07/2019	280.914			280.914		2.018.567
17/07/2019	221.394	2.459.128	2.596.079	(2.237.735)		(219.168)
18/07/2019	192.192			192.192		(26.976)
19/07/2019	174.413			174.413		147.437
20/07/2019	2.229			2.229		149.667
22/07/2019	226.452			226.452		376.119
23/07/2019	133.015			133.015		509.134
24/07/2019	161.480	923.027	966.483	(761.947)		(252.413)
25/07/2019	112.071			112.071		(140.342)
26/07/2019	159.255			159.255		18.914
27/07/2019	5.305			5.305		24.218
29/07/2019	247.002			247.002		271.220
30/07/2019	167.107	899.356	945.472	(732.248)		(461.028)
REFINANCIACIONES	296.862			296.862		(164.166)
<b>TOTAL</b>	<b>13.653.486</b>	<b>10.925.560</b>	<b>11.542.542</b>	<b>2.727.926</b>	<b>2.892.092</b>	

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

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 15/08/2019"



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	Rendimiento	
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
Jul-19	\$ 2.892.092	(100.000,00)	487.529,56	3.279.622

**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
\$ 19.158.544	27-may-19	46%	\$ 734.411	\$ 8.000.000	\$ 8.734.411
\$ 11.158.544	25-jun-19	46%	\$ 427.744	\$ 8.000.000	\$ 8.427.744
\$ 3.158.544	25-Jul-19	46%	\$ 121.077	\$ 8.000.000	\$ 8.121.077

(\*) 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).

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

**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
\$ 7.050.000	25-Jul-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		% PAGO CAPITAL		
	CAPITAL		INTERÉS(*)		CAPITAL		REAL		ACUM(**)		DIF
CAP INICIAL	-	-	-	-	-	-	75.658.544	-	-	-	-
nov-18	10.000.000	2.269.756	10.000.000	2.900.244	10.000.000	2.900.244	65.658.544	100,00%	100,00%	0,00%	
dic-18	10.000.000	1.969.756	10.000.000	2.516.911	10.000.000	2.516.911	55.658.544	100,00%	100,00%	0,00%	
ene-19	9.500.000	1.669.756	9.500.000	2.133.578	9.500.000	2.133.578	46.158.544	100,00%	100,00%	0,00%	
feb-19	9.000.000	1.384.756	9.000.000	1.769.411	9.000.000	1.769.411	37.158.544	100,00%	100,00%	0,00%	
mar-19	9.000.000	1.114.756	9.000.000	1.256.714	9.000.000	1.256.714	28.158.544	100,00%	100,00%	0,00%	
abr-19	9.000.000	844.756	9.000.000	1.048.304	9.000.000	1.048.304	19.158.544	100,00%	100,00%	0,00%	
may-19	8.000.000	574.756	8.000.000	734.411	8.000.000	734.411	11.158.544	100,00%	100,00%	0,00%	
jun-19	8.000.000	334.756	8.000.000	427.744	8.000.000	427.744	3.158.544	100,00%	100,00%	0,00%	
jul-19	3.158.544	94.759	3.158.544	121.078	3.158.544	121.078	-	100,00%	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).

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



Daniel H. Zubillaga



Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19
Saldo Inicio	84.247	92.714	104.269	22.339	116.936	44.262
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	10.725.131,31	10.048.151,22	9.465.602,85	8.090.419,02	8.730.192,05	2.892.091,96
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	10.843.428,23	10.468.410,06	10.121.127,29	8.925.954,62	8.450.000,00	3.291.746,37
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
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>21.568.559,54</b>	<b>20.516.561,28</b>	<b>19.586.730,14</b>	<b>17.016.373,64</b>	<b>17.180.192,05</b>	<b>6.183.838,33</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	600.682,59	248.291,98	110.357,14	337.364,96	135.122,00	148.232,51
Pago de servicios	10.769.410,85	10.256.713,57	10.048.303,69	8.734.410,85	8.427.744,19	3.279.621,52
Inversiones	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00	7.850.000,00	8.690.000,00	2.750.000,00
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	10.190.000,00	10.000.000,00	9.510.000,00	7.850.000,00	8.690.000,00	2.750.000,00
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
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>21.560.093,44</b>	<b>20.505.005,55</b>	<b>19.668.660,83</b>	<b>16.921.775,81</b>	<b>17.252.866,19</b>	<b>6.177.854,03</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>92.713,57</b>	<b>104.269,30</b>	<b>22.338,61</b>	<b>116.936,44</b>	<b>44.262,30</b>	<b>50.246,60</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	0
	C. Normal %	41.645.427 0%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la próxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	15.123.948
	110% S.Tcanj	465%

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
	%	0,00%



Daniel H. Zubillaga