

APROBADO

ADENDUM AL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO MUTUALISTA AZUAY 3

MUTUALISTA AZUAY ORIGINADOR

CORPORACIÓN DE DESARROLLO DE MERCADO
SECUNDARIO DE HIPOTECAS CTH S.A. ESTRUCTURADOR

FIDUCIA S.A. AGENTE DE MANEJO

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES
DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR AGENTE PAGADOR

PICAVAL S.A. COLOCADOR

TIPO DE VALOR A EMITIRSE: VALORES DE CONTENIDO CREDITICIO, VT-MAZ 3

Hasta USD 25'190,200 (Veinticinco millones ciento noventa mil doscientos con 00/100 de los Estados Unidos de América)

CALIFICACIÓN DE RIESGO

CLASE A1:	AAA
CLASE A2-P:	B-
CLASE A2-E:	B-

BANK WATCH RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS

Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00006561 de 15 de abril de 2024 que:

- Autoriza la Oferta Pública de Valores
- Aprueba el Prospecto de Oferta Pública
- Inscribe el Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3 en el Catastro Público de Mercado de Valores
- Inscribe los Valores VT-MAZ 3 en el Catastro Público de Mercado de Valores

CRITERIO POSITIVO SEPS: 01 de marzo de 2024	SEPS-SGD-INSEPS-2024-06012-OF
---	-------------------------------

Resolución Adendum No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00018732 de 27 de marzo de 2025

Nota de exclusión: La autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no constituye recomendación alguna de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera, ni del órgano establecido por la ley vigente, de la suscripción o adquisición de los valores emitidos como consecuencia de esta Titularización, así como tampoco implica pronunciamiento alguno sobre el precio, solvencia del fideicomiso mercantil emisor, el riesgo o la rentabilidad de los valores.

El presente Adendum al prospecto de oferta pública se realiza con el objetivo de modificar la fecha de pago de los títulos valores VT-MAZ 3 emitidos por el Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3.

A continuación, constan las modificaciones pertinentes en cada Documento Relacionado:

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA:

En la sección DEFINICIONES:

En los apartados en los que se indica en el Día de Pago definido en el “AE”, entiéndase:

Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

En la sección 3 INFORMACIÓN SOBRE EL PATRIMONIO AUTÓNOMO EMISOR:

En el apartado 3.4.5 Honorarios del Agente de Manejo, en donde se indica “Día de pago”, léase:

Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

En la sección 4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

En el apartado 4.8.5.1. Rendimiento de las clases, en donde indica “Día de pago”, léase:

Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

En el apartado 4.8.6.1. Amortización de Capital, en donde indica “Día de Pago”, léase:

Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

NOTA: En el primer periodo, posterior a la aprobación y aplicación del cambio de “Día de Pago” no se realizará amortización de capital.

En el apartado 4.8.6.2. Pago de Intereses, en donde indica “Día de Pago”, léase:

Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

NOTA: En el primer periodo, posterior a la aprobación y aplicación del cambio de “Día de Pago”, se cancelarán únicamente los intereses transcurridos desde el último pago efectuado hasta el nuevo “Día de Pago”.

En el apartado 4.8.7 Día de pago, se modifica:

El capital y los intereses de los Valores se pagarán el 16 de cada mes (y, si ese día no es un día hábil, en el siguiente día hábil).

Por:

Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

Anexo Flujo de los Valores
Escenario Probable

CLASE A1 ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		9.50%			
1	13,728,659.00	28,982.72	499,782.22	528,764.94	Cancelado
2	13,228,876.78	104,729.08	11,361.84	116,090.92	Cancelado
3	13,217,514.94	104,638.47	29,327.16	133,965.63	Cancelado
4	13,188,187.78	104,406.45	74,108.67	178,515.12	Cancelado
5	13,114,079.11	103,820.24	14,067.76	117,888.00	Cancelado
6	13,100,011.35	103,709.04	55,402.00	159,111.04	Cancelado
7	13,044,609.35	103,269.72	151,200.59	254,470.31	Cancelado
8	12,893,408.76	102,072.58	153,796.68	255,869.26	Cancelado
9	12,739,612.08	100,854.85	54,416.29	155,271.14	Cancelado
10	12,685,195.79	100,425.14	33,373.00	133,798.14	Cancelado
11	12,651,822.79	100,160.18	29,210.47	129,370.65	Cancelado
12	12,622,612.32	49,964.51	-	49,964.51	Pendiente
13	12,622,612.32	99,929.01	37,926.72	137,855.73	Pendiente
14	12,584,685.61	99,628.76	47,623.29	147,252.05	Pendiente
15	12,537,062.32	99,251.74	47,743.62	146,995.36	Pendiente
16	12,489,318.70	98,873.77	47,939.83	146,813.60	Pendiente
17	12,441,378.87	98,494.25	48,139.10	146,633.35	Pendiente
18	12,393,239.77	98,113.15	48,339.02	146,452.17	Pendiente
19	12,344,900.76	97,730.46	48,540.62	146,271.09	Pendiente
20	12,296,360.14	97,346.18	48,743.91	146,090.09	Pendiente
21	12,247,616.23	96,960.30	48,946.90	145,907.19	Pendiente
22	12,198,669.33	96,572.80	49,153.61	145,726.41	Pendiente
23	12,149,515.72	96,183.67	49,361.03	145,544.70	Pendiente
24	12,100,154.69	95,792.89	49,572.19	145,365.08	Pendiente
25	12,050,582.50	95,400.44	52,093.96	147,494.40	Pendiente
26	11,998,488.54	94,988.03	52,304.64	147,292.67	Pendiente
27	11,946,183.90	94,573.96	52,538.39	147,112.35	Pendiente
28	11,893,645.51	94,158.03	52,772.92	146,930.95	Pendiente
29	11,840,872.59	93,740.24	53,009.40	146,749.64	Pendiente
30	11,787,863.19	93,320.58	53,246.84	146,567.42	Pendiente
31	11,734,616.35	92,899.05	53,489.26	146,388.31	Pendiente
32	11,681,127.09	92,475.59	53,730.65	146,206.24	Pendiente
33	11,627,396.44	92,050.22	53,973.07	146,023.29	Pendiente
34	11,573,423.37	91,622.94	54,219.51	145,842.44	Pendiente
35	11,519,203.86	91,193.70	54,466.97	145,660.67	Pendiente
36	11,464,736.89	90,762.50	54,716.48	145,478.99	Pendiente
37	11,410,020.41	90,329.33	54,969.07	145,298.40	Pendiente
38	11,355,051.34	89,894.16	55,222.72	145,116.88	Pendiente
39	11,299,828.62	89,456.98	55,477.48	144,934.45	Pendiente
40	11,244,351.14	89,017.78	55,735.35	144,753.13	Pendiente
41	11,188,615.79	88,576.54	55,993.35	144,569.89	Pendiente
42	11,132,622.44	88,133.26	56,256.50	144,389.76	Pendiente
43	11,076,365.95	87,687.90	56,520.79	144,208.68	Pendiente
44	11,019,845.16	87,240.44	56,784.26	144,024.70	Pendiente
45	10,963,060.90	86,790.90	57,054.94	143,845.84	Pendiente
46	10,906,005.96	86,339.21	57,325.79	143,665.01	Pendiente
47	10,848,680.17	85,885.38	57,594.89	143,480.27	Pendiente
48	10,791,085.28	85,429.43	57,871.25	143,300.67	Pendiente
49	10,733,214.04	84,971.28	58,147.83	143,119.11	Pendiente
50	10,675,066.20	84,510.94	58,424.70	142,935.64	Pendiente
51	10,616,641.50	84,048.41	58,706.88	142,755.29	Pendiente
52	10,557,934.62	83,583.65	58,990.34	142,573.99	Pendiente
53	10,498,944.28	83,116.64	59,275.14	142,391.78	Pendiente
54	10,439,669.14	82,647.38	59,562.29	142,209.67	Pendiente
55	10,380,106.85	82,175.85	59,851.80	142,027.64	Pendiente
56	10,320,255.05	81,702.02	60,144.69	141,846.70	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
57	10,260,110.36	81,225.87	60,438.96	141,664.83	Pendiente
58	10,199,671.40	80,747.40	60,734.66	141,482.06	Pendiente
59	10,138,936.75	80,266.58	61,033.79	141,300.38	Pendiente
60	10,077,902.95	79,783.40	61,337.37	141,120.77	Pendiente
61	10,016,565.58	79,297.81	61,638.40	140,936.22	Pendiente
62	9,954,927.17	78,809.84	61,945.96	140,755.80	Pendiente
63	9,892,981.21	78,319.43	62,254.00	140,573.43	Pendiente
64	9,830,727.21	77,826.59	62,565.57	140,392.16	Pendiente
65	9,768,161.65	77,331.28	62,878.68	140,209.96	Pendiente
66	9,705,282.97	76,833.49	63,193.36	140,026.85	Pendiente
67	9,642,089.61	76,333.21	63,511.63	139,844.84	Pendiente
68	9,578,577.98	75,830.41	63,834.49	139,664.90	Pendiente
69	9,514,743.48	75,325.05	64,155.96	139,481.01	Pendiente
70	9,450,587.52	74,817.15	64,482.10	139,299.25	Pendiente
71	9,386,105.42	74,306.67	64,811.89	139,118.56	Pendiente
72	9,321,293.53	73,793.57	65,141.34	138,934.92	Pendiente
73	9,256,152.18	73,277.87	65,475.53	138,753.40	Pendiente
74	9,190,676.66	72,759.52	65,810.41	138,569.94	Pendiente
75	9,124,866.24	72,238.52	66,149.06	138,387.58	Pendiente
76	9,058,717.18	71,714.84	66,491.46	138,206.30	Pendiente
77	8,992,225.73	71,188.45	66,834.63	138,023.08	Pendiente
78	8,925,391.10	70,659.35	67,182.62	137,841.97	Pendiente
79	8,858,208.48	70,127.48	67,531.42	137,658.91	Pendiente
80	8,790,677.06	69,592.86	67,885.08	137,477.94	Pendiente
81	8,722,791.97	69,055.44	68,239.60	137,295.04	Pendiente
82	8,654,552.37	68,515.21	68,597.02	137,112.22	Pendiente
83	8,585,955.35	67,972.15	68,957.35	136,929.50	Pendiente
84	8,516,998.00	67,426.23	69,319.61	136,745.85	Pendiente
85	8,447,678.39	66,877.45	69,686.83	136,564.29	Pendiente
86	8,377,991.56	66,325.77	70,055.02	136,380.79	Pendiente
87	8,307,936.54	65,771.16	70,428.22	136,199.39	Pendiente
88	8,237,508.31	65,213.61	70,802.43	136,016.04	Pendiente
89	8,166,705.88	64,653.09	71,180.70	135,833.79	Pendiente
90	8,095,525.19	64,089.57	71,561.03	135,650.60	Pendiente
91	8,023,964.16	63,523.05	71,943.45	135,466.50	Pendiente
92	7,952,020.71	62,953.50	72,331.00	135,284.50	Pendiente
93	7,879,689.70	62,380.88	72,719.67	135,100.55	Pendiente
94	7,806,970.03	61,805.18	73,114.52	134,919.70	Pendiente
95	7,733,855.51	61,226.36	73,509.53	134,735.89	Pendiente
96	7,660,345.98	60,644.41	73,909.78	134,554.18	Pendiente
97	7,586,436.20	60,059.29	74,310.24	134,369.52	Pendiente
98	7,512,125.96	59,471.00	74,715.98	134,186.97	Pendiente
99	7,437,409.99	58,879.50	75,124.99	134,004.48	Pendiente
100	7,362,285.00	58,284.76	75,535.30	133,820.06	Pendiente
101	7,286,749.70	57,686.77	75,950.97	133,637.74	Pendiente
102	7,210,798.73	57,085.49	76,367.97	133,453.46	Pendiente
103	7,134,430.76	56,480.91	76,790.38	133,271.29	Pendiente
104	7,057,640.38	55,872.99	77,215.17	133,088.16	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
105	6,980,425.21	55,261.70	77,640.41	132,902.11	Pendiente
106	6,902,784.80	54,647.05	78,071.14	132,718.19	Pendiente
107	6,824,713.66	54,028.98	78,507.34	132,536.32	Pendiente
108	6,746,206.32	53,407.47	78,945.03	132,352.49	Pendiente
109	6,667,261.29	52,782.49	79,387.27	132,169.76	Pendiente
110	6,587,874.02	52,154.00	79,830.07	131,984.08	Pendiente
111	6,508,043.95	51,522.01	80,279.50	131,801.52	Pendiente
112	6,427,764.45	50,886.47	80,731.52	131,617.99	Pendiente
113	6,347,032.93	50,247.34	81,186.19	131,433.53	Pendiente
114	6,265,846.74	49,604.62	81,645.55	131,250.17	Pendiente
115	6,184,201.19	48,958.26	82,106.60	131,064.86	Pendiente
116	6,102,094.59	48,308.25	82,573.40	130,881.65	Pendiente
117	6,019,521.19	47,654.54	83,043.95	130,698.49	Pendiente
118	5,936,477.24	46,997.11	83,516.27	130,513.39	Pendiente
119	5,852,960.97	46,335.94	83,994.44	130,330.38	Pendiente
120	5,768,966.53	45,670.99	84,473.43	130,144.41	Pendiente
121	5,684,493.10	45,002.24	84,958.32	129,960.56	Pendiente
122	5,599,534.78	44,329.65	85,446.10	129,775.75	Pendiente
123	5,514,088.67	43,653.20	85,937.83	129,591.03	Pendiente
124	5,428,150.84	42,972.86	86,433.52	129,406.38	Pendiente
125	5,341,717.32	42,288.60	86,934.20	129,222.79	Pendiente
126	5,254,783.12	41,600.37	87,437.89	129,038.26	Pendiente
127	5,167,345.23	40,908.15	87,943.65	128,851.80	Pendiente
128	5,079,401.58	40,211.93	88,455.52	128,667.44	Pendiente
129	4,990,946.07	39,511.66	88,970.48	128,482.13	Pendiente
130	4,901,975.59	38,807.31	89,489.60	128,296.91	Pendiente
131	4,812,485.99	38,098.85	90,013.90	128,112.75	Pendiente
132	4,722,472.09	37,386.24	90,541.40	127,927.64	Pendiente
133	4,631,930.69	36,669.45	91,074.15	127,743.60	Pendiente
134	4,540,856.54	35,948.45	91,607.16	127,555.61	Pendiente
135	4,449,249.38	35,223.22	92,148.53	127,371.75	Pendiente
136	4,357,100.84	34,493.72	92,692.20	127,185.91	Pendiente
137	4,264,408.65	33,759.90	93,241.26	127,001.16	Pendiente
138	4,171,167.39	33,021.74	93,793.72	126,815.46	Pendiente
139	4,077,373.67	32,279.21	94,350.61	126,629.82	Pendiente
140	3,983,023.05	31,532.27	94,911.00	126,443.26	Pendiente
141	3,888,112.06	30,780.89	95,477.89	126,258.78	Pendiente
142	3,792,634.17	30,025.02	96,048.31	126,073.33	Pendiente
143	3,696,585.86	29,264.64	96,620.31	125,884.95	Pendiente
144	3,599,965.54	28,499.73	97,200.97	125,700.69	Pendiente
145	3,502,764.58	27,730.22	97,784.22	125,514.44	Pendiente
146	3,404,980.35	26,956.09	98,371.17	125,327.27	Pendiente
147	3,306,609.18	26,177.32	98,964.86	125,142.18	Pendiente
148	3,207,644.32	25,393.85	99,561.27	124,955.13	Pendiente
149	3,108,083.04	24,605.66	100,163.51	124,769.16	Pendiente
150	3,007,919.54	23,812.70	100,769.55	124,582.25	Pendiente
151	2,907,149.98	23,014.94	101,381.48	124,396.42	Pendiente
152	2,805,768.50	22,212.33	101,995.29	124,207.62	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
153	2,703,773.21	21,404.87	102,617.09	124,021.96	Pendiente
154	2,601,156.12	20,592.49	103,244.82	123,837.30	Pendiente
155	2,497,911.31	19,775.13	103,872.54	123,647.67	Pendiente
156	2,394,038.77	18,952.81	104,510.37	123,463.18	Pendiente
157	2,289,528.40	18,125.43	105,148.23	123,273.66	Pendiente
158	2,184,380.17	17,293.01	105,795.29	123,088.30	Pendiente
159	2,078,584.88	16,455.46	106,442.46	122,897.92	Pendiente
160	1,972,142.42	15,612.79	107,099.92	122,712.71	Pendiente
161	1,865,042.50	14,764.92	107,759.56	122,524.48	Pendiente
162	1,757,282.95	13,911.82	108,424.53	122,336.36	Pendiente
163	1,648,858.41	13,053.46	109,095.82	122,149.28	Pendiente
164	1,539,762.59	12,189.79	109,773.50	121,963.29	Pendiente
165	1,429,989.09	11,320.75	110,453.55	121,774.30	Pendiente
166	1,319,535.54	10,446.32	111,139.06	121,585.38	Pendiente
167	1,208,396.48	9,566.47	111,832.10	121,398.57	Pendiente
168	1,096,564.38	8,681.13	112,527.63	121,208.76	Pendiente
169	984,036.75	7,790.29	113,231.81	121,022.10	Pendiente
170	870,804.94	6,893.87	113,938.54	120,832.41	Pendiente
171	756,866.40	5,991.86	114,653.02	120,644.88	Pendiente
172	642,213.38	5,084.19	115,371.14	120,455.33	Pendiente
173	526,842.24	4,170.83	116,096.10	120,266.93	Pendiente
174	410,746.14	3,251.74	116,826.80	120,078.54	Pendiente
175	293,919.34	2,326.86	117,563.43	119,890.29	Pendiente
176	176,355.91	1,396.15	118,305.88	119,702.03	Pendiente
177	58,050.04	459.56	58,049.04	58,508.60	Pendiente
178	1.00	0.01	-	0.01	Pendiente
179	1.00	0.01	-	0.01	Pendiente
180	1.00	0.01	1.00	1.01	Pendiente
	-	-	-	-	

C L A S E A2 - P ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		9.50%			
1	1,259,510.00	2,658.97	-	2,658.97	Cancelado
2	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
3	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
4	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
5	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
6	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
7	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
8	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
9	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
10	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
11	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
12	1,259,510.00	4,985.56	-	4,985.56	Pendiente
13	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
14	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
15	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
16	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
17	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
18	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
19	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
20	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
21	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
22	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
23	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
24	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
25	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
26	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
27	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
28	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
29	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
30	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
31	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
32	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
33	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
34	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
35	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
36	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
37	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
38	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
39	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
40	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
41	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
42	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
43	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
44	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
45	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
46	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
47	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
48	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
49	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
50	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
51	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
52	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
53	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
54	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
55	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
56	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
57	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
58	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
59	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
60	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
61	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
62	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
63	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
64	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
65	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
66	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
67	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
68	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
69	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
70	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
71	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
72	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
73	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
74	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
75	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
76	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
77	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
78	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
79	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
80	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
81	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
82	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
83	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
84	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
85	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
86	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
87	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
88	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
89	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
90	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
91	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
92	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
93	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
94	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
95	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
96	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
97	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
98	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
99	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
100	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
101	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
102	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
103	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
104	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
105	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
106	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
107	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
108	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
109	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
110	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
111	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
112	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
113	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
114	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
115	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
116	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
117	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
118	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
119	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
120	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
121	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
122	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
123	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
124	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
125	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
126	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
127	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
128	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
129	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
130	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
131	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
132	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
133	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
134	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
135	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
136	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
137	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
138	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
139	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
140	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
141	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
142	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
143	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
144	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
145	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
146	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
147	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
148	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
149	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
150	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
151	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
152	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
153	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
154	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
155	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
156	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
157	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
158	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
159	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
160	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
161	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
162	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
163	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
164	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
165	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
166	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
167	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
168	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
169	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
170	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
171	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
172	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
173	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
174	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
175	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
176	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
177	1,259,510.00	9,971.12	6,703.45	16,674.57	Pendiente
178	1,252,806.55	9,918.05	13,165.38	23,083.44	Pendiente
179	1,239,641.17	9,813.83	13,202.24	23,016.07	Pendiente
180	1,226,438.92	9,709.31	13,194.71	22,904.02	Pendiente
181	1,213,244.21	9,604.85	13,125.70	22,730.55	Pendiente
182	1,200,118.52	9,500.94	13,118.00	22,618.94	Pendiente
183	1,187,000.52	9,397.09	13,110.36	22,507.45	Pendiente
184	1,173,890.16	9,293.30	13,102.73	22,396.02	Pendiente
185	1,160,787.43	9,189.57	13,094.98	22,284.55	Pendiente
186	1,147,692.45	9,085.90	13,087.25	22,173.15	Pendiente
187	1,134,605.20	8,982.29	13,079.41	22,061.70	Pendiente
188	1,121,525.79	8,878.75	13,071.68	21,950.43	Pendiente
189	1,108,454.11	8,775.26	13,063.85	21,839.12	Pendiente
190	1,095,390.25	8,671.84	13,056.25	21,728.09	Pendiente
191	1,082,334.00	8,568.48	13,048.32	21,616.80	Pendiente
192	1,069,285.68	8,465.18	13,040.72	21,505.90	Pendiente
193	1,056,244.96	8,361.94	13,032.80	21,394.74	Pendiente
194	1,043,212.16	8,258.76	13,024.88	21,283.64	Pendiente
195	1,030,187.28	8,155.65	13,017.19	21,172.84	Pendiente
196	1,017,170.09	8,052.60	13,009.17	21,061.77	Pendiente
197	1,004,160.91	7,949.61	13,001.38	20,950.99	Pendiente
198	991,159.53	7,846.68	12,993.27	20,839.95	Pendiente
199	978,166.26	7,743.82	12,985.60	20,729.42	Pendiente
200	965,180.66	7,641.01	12,977.61	20,618.62	Pendiente
201	952,203.05	7,538.27	12,969.84	20,508.12	Pendiente
202	939,233.21	7,435.60	12,961.75	20,397.34	Pendiente
203	926,271.47	7,332.98	12,953.77	20,286.75	Pendiente
204	913,317.69	7,230.43	12,945.80	20,176.23	Pendiente
205	900,371.89	7,127.94	12,937.84	20,065.78	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
206	887,434.05	7,025.52	12,929.77	19,955.29	Pendiente
207	874,504.28	6,923.16	12,921.83	19,844.99	Pendiente
208	861,582.45	6,820.86	12,913.78	19,734.64	Pendiente
209	848,668.68	6,718.63	12,905.73	19,624.36	Pendiente
210	835,762.94	6,616.46	12,897.70	19,514.15	Pendiente
211	822,865.24	6,514.35	12,889.56	19,403.91	Pendiente
212	809,975.68	6,412.31	12,881.55	19,293.86	Pendiente
213	797,094.13	6,310.33	12,873.44	19,183.77	Pendiente
214	784,220.69	6,208.41	12,865.44	19,073.86	Pendiente
215	771,355.24	6,106.56	12,857.13	18,963.69	Pendiente
216	758,498.11	6,004.78	12,849.28	18,854.06	Pendiente
217	745,648.84	5,903.05	12,840.99	18,744.05	Pendiente
218	732,807.84	5,801.40	12,833.06	18,634.45	Pendiente
219	719,974.79	5,699.80	12,824.69	18,524.49	Pendiente
220	707,150.10	5,598.27	12,816.58	18,414.85	Pendiente
221	694,333.52	5,496.81	12,808.60	18,305.41	Pendiente
222	681,524.91	5,395.41	12,800.43	18,195.83	Pendiente
223	668,724.48	5,294.07	12,792.20	18,086.27	Pendiente
224	655,932.28	5,192.80	12,784.47	17,977.27	Pendiente
225	643,147.81	5,091.59	12,776.24	17,867.83	Pendiente
226	630,371.57	4,990.44	12,768.53	17,758.97	Pendiente
227	617,603.05	4,889.36	12,761.62	17,650.98	Pendiente
228	604,841.43	4,788.33	11,935.92	16,724.25	Pendiente
229	592,905.50	4,693.84	11,929.01	16,622.84	Pendiente
230	580,976.50	4,599.40	11,921.74	16,521.14	Pendiente
231	569,054.75	4,505.02	11,914.30	16,419.32	Pendiente
232	557,140.45	4,410.70	11,907.39	16,318.08	Pendiente
233	545,233.06	4,316.43	11,902.89	16,219.32	Pendiente
234	533,330.17	4,222.20	9,838.98	14,061.18	Pendiente
235	523,491.18	4,144.31	9,834.58	13,978.89	Pendiente
236	513,656.60	4,066.45	9,828.24	13,894.68	Pendiente
237	503,828.37	3,988.64	9,821.79	13,810.43	Pendiente
238	494,006.58	3,910.89	9,815.35	13,726.23	Pendiente
239	484,191.23	3,833.18	9,808.91	13,642.09	Pendiente
240	474,382.33	3,755.53	9,802.59	13,558.11	Pendiente
241	464,579.74	3,677.92	9,796.04	13,473.97	Pendiente
242	454,783.70	3,600.37	9,789.62	13,389.99	Pendiente
243	444,994.08	3,522.87	9,783.21	13,306.08	Pendiente
244	435,210.87	3,445.42	9,776.79	13,222.21	Pendiente
245	425,434.08	3,368.02	9,769.94	13,137.96	Pendiente
246	415,664.13	3,290.67	9,763.69	13,054.36	Pendiente
247	405,900.45	3,213.38	9,757.10	12,970.47	Pendiente
248	396,143.35	3,136.13	9,750.77	12,886.90	Pendiente
249	386,392.59	3,058.94	9,660.31	12,719.25	Pendiente
250	376,732.28	2,982.46	9,653.89	12,636.35	Pendiente
251	367,078.39	2,906.04	9,647.28	12,553.32	Pendiente
252	357,431.11	2,829.66	9,640.90	12,470.57	Pendiente
253	347,790.21	2,753.34	9,634.42	12,387.76	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
254	338,155.79	2,677.07	9,627.83	12,304.90	Pendiente
255	328,527.96	2,600.85	9,621.14	12,221.99	Pendiente
256	318,906.81	2,524.68	9,614.70	12,139.38	Pendiente
257	309,292.11	2,448.56	9,608.06	12,056.62	Pendiente
258	299,684.05	2,372.50	9,601.65	11,974.15	Pendiente
259	290,082.40	2,296.49	9,595.05	11,891.53	Pendiente
260	280,487.36	2,220.52	9,588.74	11,809.27	Pendiente
261	270,898.61	2,144.61	9,438.72	11,583.33	Pendiente
262	261,459.89	2,069.89	9,432.20	11,502.09	Pendiente
263	252,027.70	1,995.22	9,425.78	11,421.00	Pendiente
264	242,601.92	1,920.60	9,419.14	11,339.74	Pendiente
265	233,182.77	1,846.03	9,412.64	11,258.67	Pendiente
266	223,770.13	1,771.51	9,406.14	11,177.66	Pendiente
267	214,363.99	1,697.05	9,399.56	11,096.61	Pendiente
268	204,964.43	1,622.64	9,393.09	11,015.73	Pendiente
269	195,571.34	1,548.27	9,386.54	10,934.81	Pendiente
270	186,184.80	1,473.96	9,379.99	10,853.96	Pendiente
271	176,804.81	1,399.70	9,373.49	10,773.19	Pendiente
272	167,431.32	1,325.50	9,366.89	10,692.38	Pendiente
273	158,064.44	1,251.34	9,360.57	10,611.91	Pendiente
274	148,703.87	1,177.24	9,284.17	10,461.41	Pendiente
275	139,419.70	1,103.74	9,277.80	10,381.54	Pendiente
276	130,141.90	1,030.29	9,271.29	10,301.58	Pendiente
277	120,870.61	956.89	9,264.82	10,221.71	Pendiente
278	111,605.79	883.55	9,258.52	10,142.06	Pendiente
279	102,347.27	810.25	9,252.15	10,062.40	Pendiente
280	93,095.12	737.00	9,245.85	9,982.85	Pendiente
281	83,849.27	663.81	9,239.41	9,903.22	Pendiente
282	74,609.86	590.66	9,233.34	9,824.00	Pendiente
283	65,376.52	517.56	9,227.42	9,744.98	Pendiente
284	56,149.10	444.51	9,221.62	9,666.13	Pendiente
285	46,927.49	371.51	9,216.26	9,587.77	Pendiente
286	37,711.22	298.55	9,214.50	9,513.04	Pendiente
287	28,496.73	225.60	6,474.35	6,699.95	Pendiente
288	22,022.38	174.34	6,472.78	6,647.12	Pendiente
289	15,549.60	123.10	6,468.81	6,591.91	Pendiente
290	9,080.79	71.89	6,465.02	6,536.91	Pendiente
291	2,615.77	20.71	2,615.77	2,636.48	Pendiente
	-	-	-	-	

C L A S E A2 - E ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		0.10%			
1	10,202,031.00	226.71	-	226.71	Cancelado
2	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
3	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
4	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
5	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
6	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
7	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
8	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
9	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
10	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
11	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
12	10,202,031.00	425.08	-	425.08	Pendiente
13	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
14	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
15	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
16	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
17	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
18	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
19	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
20	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
21	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
22	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
23	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
24	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
25	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
26	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
27	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
28	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
29	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
30	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
31	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
32	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
33	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
34	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
35	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
36	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
37	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
38	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
39	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
40	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
41	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
42	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
43	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
44	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
45	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
46	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
47	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
48	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
49	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
50	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
51	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
52	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
53	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
54	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
55	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
56	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
57	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
58	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
59	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
60	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
61	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
62	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
63	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
64	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
65	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
66	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
67	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
68	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
69	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
70	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
71	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
72	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
73	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
74	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
75	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
76	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
77	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
78	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
79	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
80	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
81	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
82	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
83	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
84	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
85	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
86	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
87	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
88	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
89	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
90	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
91	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
92	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
93	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
94	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
95	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
96	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
97	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
98	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
99	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
100	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
101	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
102	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
103	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
104	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
105	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
106	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
107	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
108	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
109	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
110	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
111	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
112	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
113	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
114	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
115	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
116	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
117	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
118	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
119	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
120	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
121	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
122	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
123	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
124	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
125	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
126	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
127	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
128	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
129	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
130	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
131	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
132	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
133	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
134	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
135	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
136	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
137	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
138	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
139	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
140	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
141	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
142	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
143	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
144	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
145	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
146	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
147	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
148	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
149	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
150	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
151	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
152	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
153	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
154	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
155	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
156	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
157	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
158	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
159	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
160	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
161	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
162	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
163	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
164	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
165	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
166	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
167	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
168	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
169	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
170	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
171	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
172	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
173	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
174	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
175	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
176	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
177	10,202,031.00	850.17	54,297.93	55,148.10	Pendiente
178	10,147,733.07	845.64	106,639.61	107,485.25	Pendiente
179	10,041,093.46	836.76	106,938.17	107,774.93	Pendiente
180	9,934,155.29	827.85	106,877.17	107,705.01	Pendiente
181	9,827,278.12	818.94	106,318.13	107,137.07	Pendiente
182	9,720,959.99	810.08	106,255.79	107,065.87	Pendiente
183	9,614,704.20	801.23	106,193.92	106,995.14	Pendiente
184	9,508,510.28	792.38	106,132.08	106,924.46	Pendiente
185	9,402,378.20	783.53	106,069.38	106,852.91	Pendiente
186	9,296,308.82	774.69	106,006.72	106,781.41	Pendiente
187	9,190,302.11	765.86	105,943.21	106,709.07	Pendiente
188	9,084,358.90	757.03	105,880.64	106,637.67	Pendiente
189	8,978,478.25	748.21	105,817.22	106,565.43	Pendiente
190	8,872,661.03	739.39	105,755.63	106,495.02	Pendiente
191	8,766,905.40	730.58	105,691.38	106,421.95	Pendiente
192	8,661,214.02	721.77	105,629.85	106,351.62	Pendiente
193	8,555,584.17	712.97	105,565.67	106,278.63	Pendiente
194	8,450,018.51	704.17	105,501.54	106,205.71	Pendiente
195	8,344,516.96	695.38	105,439.25	106,134.63	Pendiente
196	8,239,077.71	686.59	105,374.30	106,060.89	Pendiente
197	8,133,703.41	677.81	105,311.20	105,989.01	Pendiente
198	8,028,392.21	669.03	105,245.47	105,914.50	Pendiente
199	7,923,146.74	660.26	105,183.38	105,843.64	Pendiente
200	7,817,963.36	651.50	105,118.63	105,770.13	Pendiente
201	7,712,844.73	642.74	105,055.71	105,698.45	Pendiente
202	7,607,789.02	633.98	104,990.15	105,624.13	Pendiente
203	7,502,798.87	625.23	104,925.55	105,550.78	Pendiente
204	7,397,873.33	616.49	104,861.00	105,477.49	Pendiente
205	7,293,012.33	607.75	104,796.50	105,404.25	Pendiente
206	7,188,215.82	599.02	104,731.16	105,330.18	Pendiente
207	7,083,484.66	590.29	104,666.80	105,257.09	Pendiente
208	6,978,817.87	581.57	104,601.59	105,183.16	Pendiente
209	6,874,216.28	572.85	104,536.44	105,109.29	Pendiente
210	6,769,679.84	564.14	104,471.35	105,035.49	Pendiente
211	6,665,208.48	555.43	104,405.47	104,960.91	Pendiente
212	6,560,803.01	546.73	104,340.58	104,887.31	Pendiente
213	6,456,462.44	538.04	104,274.85	104,812.89	Pendiente
214	6,352,187.58	529.35	104,210.10	104,739.45	Pendiente
215	6,247,977.48	520.66	104,142.76	104,663.43	Pendiente
216	6,143,834.72	511.99	104,079.16	104,591.14	Pendiente
217	6,039,755.56	503.31	104,012.03	104,515.35	Pendiente
218	5,935,743.53	494.65	103,947.75	104,442.39	Pendiente
219	5,831,795.78	485.98	103,879.99	104,365.97	Pendiente
220	5,727,915.79	477.33	103,814.30	104,291.62	Pendiente
221	5,624,101.50	468.68	103,749.70	104,218.37	Pendiente
222	5,520,351.80	460.03	103,683.48	104,143.51	Pendiente
223	5,416,668.32	451.39	103,616.83	104,068.22	Pendiente
224	5,313,051.49	442.75	103,554.19	103,996.95	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
225	5,209,497.30	434.12	103,487.56	103,921.68	Pendiente
226	5,106,009.74	425.50	103,425.07	103,850.57	Pendiente
227	5,002,584.67	416.88	103,369.12	103,786.00	Pendiente
228	4,899,215.55	408.27	96,680.98	97,089.25	Pendiente
229	4,802,534.57	400.21	96,624.95	97,025.16	Pendiente
230	4,705,909.62	392.16	96,566.12	96,958.28	Pendiente
231	4,609,343.50	384.11	96,505.86	96,889.97	Pendiente
232	4,512,837.64	376.07	96,449.84	96,825.91	Pendiente
233	4,416,387.80	368.03	96,413.44	96,781.47	Pendiente
234	4,319,974.37	360.00	79,695.78	80,055.78	Pendiente
235	4,240,278.59	353.36	79,660.11	80,013.46	Pendiente
236	4,160,618.48	346.72	79,608.71	79,955.42	Pendiente
237	4,081,009.77	340.08	79,556.47	79,896.56	Pendiente
238	4,001,453.30	333.45	79,504.31	79,837.77	Pendiente
239	3,921,948.99	326.83	79,452.15	79,778.98	Pendiente
240	3,842,496.84	320.21	79,400.96	79,721.17	Pendiente
241	3,763,095.88	313.59	79,347.94	79,661.54	Pendiente
242	3,683,747.93	306.98	79,295.92	79,602.90	Pendiente
243	3,604,452.01	300.37	79,243.98	79,544.35	Pendiente
244	3,525,208.03	293.77	79,192.00	79,485.76	Pendiente
245	3,446,016.04	287.17	79,136.55	79,423.72	Pendiente
246	3,366,879.49	280.57	79,085.86	79,366.43	Pendiente
247	3,287,793.63	273.98	79,032.47	79,306.46	Pendiente
248	3,208,761.15	267.40	78,981.20	79,248.60	Pendiente
249	3,129,779.95	260.81	78,248.51	78,509.32	Pendiente
250	3,051,531.44	254.29	78,196.48	78,450.78	Pendiente
251	2,973,334.96	247.78	78,142.97	78,390.75	Pendiente
252	2,895,191.99	241.27	78,091.32	78,332.59	Pendiente
253	2,817,100.67	234.76	78,038.79	78,273.55	Pendiente
254	2,739,061.88	228.26	77,985.44	78,213.69	Pendiente
255	2,661,076.44	221.76	77,931.25	78,153.01	Pendiente
256	2,583,145.19	215.26	77,879.11	78,094.37	Pendiente
257	2,505,266.09	208.77	77,825.25	78,034.03	Pendiente
258	2,427,440.83	202.29	77,773.37	77,975.65	Pendiente
259	2,349,667.47	195.81	77,719.87	77,915.67	Pendiente
260	2,271,947.60	189.33	77,668.82	77,858.15	Pendiente
261	2,194,278.78	182.86	76,453.63	76,636.49	Pendiente
262	2,117,825.15	176.49	76,400.80	76,577.29	Pendiente
263	2,041,424.34	170.12	76,348.81	76,518.93	Pendiente
264	1,965,075.53	163.76	76,295.07	76,458.83	Pendiente
265	1,888,780.46	157.40	76,242.39	76,399.79	Pendiente
266	1,812,538.07	151.04	76,189.77	76,340.82	Pendiente
267	1,736,348.30	144.70	76,136.41	76,281.11	Pendiente
268	1,660,211.89	138.35	76,084.04	76,222.39	Pendiente
269	1,584,127.85	132.01	76,030.96	76,162.97	Pendiente
270	1,508,096.89	125.67	75,977.95	76,103.63	Pendiente
271	1,432,118.93	119.34	75,925.23	76,044.58	Pendiente
272	1,356,193.70	113.02	75,871.77	75,984.79	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
273	1,280,321.93	106.69	75,820.59	75,927.28	Pendiente
274	1,204,501.35	100.38	75,201.77	75,302.15	Pendiente
275	1,129,299.57	94.11	75,150.19	75,244.30	Pendiente
276	1,054,149.38	87.85	75,097.45	75,185.29	Pendiente
277	979,051.94	81.59	75,045.06	75,126.65	Pendiente
278	904,006.87	75.33	74,993.97	75,069.31	Pendiente
279	829,012.90	69.08	74,942.40	75,011.48	Pendiente
280	754,070.50	62.84	74,891.38	74,954.22	Pendiente
281	679,179.13	56.60	74,839.25	74,895.85	Pendiente
282	604,339.87	50.36	74,790.04	74,840.40	Pendiente
283	529,549.83	44.13	74,742.08	74,786.21	Pendiente
284	454,807.75	37.90	74,695.12	74,733.02	Pendiente
285	380,112.63	31.68	74,651.72	74,683.40	Pendiente
286	305,460.91	25.46	74,637.42	74,662.88	Pendiente
287	230,823.49	19.24	52,442.22	52,461.46	Pendiente
288	178,381.27	14.87	52,429.51	52,444.37	Pendiente
289	125,951.76	10.50	52,397.39	52,407.89	Pendiente
290	73,554.37	6.13	52,366.65	52,372.78	Pendiente
291	21,187.71	1.77	21,187.71	21,189.48	Pendiente
	-	-	-	-	

Anexo Flujo de los Valores
Escenario Optimista

CLASE A1 ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		9.50%			
1	13,728,659.00	28,982.72	499,782.22	528,764.94	Cancelado
2	13,228,876.78	104,729.08	11,361.84	116,090.92	Cancelado
3	13,217,514.94	104,638.47	29,327.16	133,965.63	Cancelado
4	13,188,187.78	104,406.45	74,108.67	178,515.12	Cancelado
5	13,114,079.11	103,820.24	14,067.76	117,888.00	Cancelado
6	13,100,011.35	103,709.04	55,402.00	159,111.04	Cancelado
7	13,044,609.35	103,269.72	151,200.59	254,470.31	Cancelado
8	12,893,408.76	102,072.58	153,796.68	255,869.26	Cancelado
9	12,739,612.08	100,854.85	54,416.29	155,271.14	Cancelado
10	12,685,195.79	100,425.14	33,373.00	133,798.14	Cancelado
11	12,651,822.79	100,160.18	29,210.47	129,370.65	Cancelado
12	12,622,612.32	49,964.51	-	49,964.51	Pendiente
13	12,622,612.32	99,929.01	58,196.25	158,125.26	Pendiente
14	12,564,416.07	99,468.29	67,677.84	167,146.13	Pendiente
15	12,496,738.23	98,932.51	67,744.97	166,677.48	Pendiente
16	12,428,993.26	98,396.20	67,884.57	166,280.77	Pendiente
17	12,361,108.69	97,858.78	68,028.12	165,886.90	Pendiente
18	12,293,080.57	97,320.22	68,173.19	165,493.41	Pendiente
19	12,224,907.38	96,780.52	68,316.79	165,097.31	Pendiente
20	12,156,590.59	96,239.68	68,462.96	164,702.64	Pendiente
21	12,088,127.63	95,697.68	68,612.69	164,310.37	Pendiente
22	12,019,514.94	95,154.49	68,762.98	163,917.47	Pendiente
23	11,950,751.96	94,610.12	68,914.86	163,524.98	Pendiente
24	11,881,837.09	94,064.54	69,067.34	163,131.89	Pendiente
25	11,812,769.75	93,517.76	71,533.31	165,051.07	Pendiente
26	11,741,236.44	92,951.46	71,693.02	164,644.48	Pendiente
27	11,669,543.42	92,383.89	71,869.64	164,253.53	Pendiente
28	11,597,673.77	91,814.92	72,046.94	163,861.86	Pendiente
29	11,525,626.84	91,244.55	72,225.05	163,469.59	Pendiente
30	11,453,401.79	90,672.76	72,408.98	163,081.74	Pendiente
31	11,380,992.81	90,099.53	72,592.71	162,692.24	Pendiente
32	11,308,400.10	89,524.83	72,779.31	162,304.14	Pendiente
33	11,235,620.79	88,948.66	72,967.76	161,916.42	Pendiente
34	11,162,653.03	88,371.00	73,155.08	161,526.09	Pendiente
35	11,089,497.95	87,791.86	73,348.32	161,140.18	Pendiente
36	11,016,149.63	87,211.18	73,541.43	160,752.61	Pendiente
37	10,942,608.20	86,628.98	73,738.47	160,367.45	Pendiente
38	10,868,869.73	86,045.22	73,934.43	159,979.65	Pendiente
39	10,794,935.30	85,459.90	74,135.36	159,595.27	Pendiente
40	10,720,799.94	84,873.00	74,336.24	159,209.24	Pendiente
41	10,646,463.70	84,284.50	74,540.10	158,824.61	Pendiente
42	10,571,923.60	83,694.40	74,744.96	158,439.35	Pendiente
43	10,497,178.64	83,102.66	74,952.82	158,055.49	Pendiente
44	10,422,225.82	82,509.29	75,162.71	157,672.00	Pendiente
45	10,347,063.11	81,914.25	75,375.63	157,289.88	Pendiente
46	10,271,687.48	81,317.53	75,588.60	156,906.13	Pendiente
47	10,196,098.88	80,719.12	75,804.66	156,523.78	Pendiente
48	10,120,294.21	80,119.00	76,022.80	156,141.80	Pendiente
49	10,044,271.42	79,517.15	76,244.04	155,761.19	Pendiente
50	9,968,027.38	78,913.55	76,465.39	155,378.94	Pendiente
51	9,891,561.98	78,308.20	76,689.89	154,998.09	Pendiente
52	9,814,872.09	77,701.07	76,917.54	154,618.61	Pendiente
53	9,737,954.55	77,092.14	77,144.35	154,236.49	Pendiente
54	9,660,810.20	76,481.41	77,377.37	153,858.78	Pendiente
55	9,583,432.83	75,868.84	77,609.55	153,478.40	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
56	9,505,823.27	75,254.43	77,845.98	153,100.42	Pendiente
57	9,427,977.29	74,638.15	78,084.63	152,722.79	Pendiente
58	9,349,892.66	74,019.98	78,323.54	152,343.52	Pendiente
59	9,271,569.12	73,399.92	78,568.73	151,968.65	Pendiente
60	9,193,000.40	72,777.92	78,813.17	151,591.09	Pendiente
61	9,114,187.23	72,153.98	79,057.95	151,211.93	Pendiente
62	9,035,129.28	71,528.11	79,307.06	150,835.16	Pendiente
63	8,955,822.22	70,900.26	79,561.50	150,461.76	Pendiente
64	8,876,260.73	70,270.40	79,815.27	150,085.67	Pendiente
65	8,796,445.46	69,638.53	80,070.44	149,708.97	Pendiente
66	8,716,375.01	69,004.64	80,330.02	149,334.66	Pendiente
67	8,636,044.99	68,368.69	80,591.00	148,959.69	Pendiente
68	8,555,454.00	67,730.68	80,856.41	148,587.09	Pendiente
69	8,474,597.59	67,090.56	81,122.26	148,212.82	Pendiente
70	8,393,475.33	66,448.35	81,391.59	147,839.94	Pendiente
71	8,312,083.73	65,804.00	81,663.41	147,467.41	Pendiente
72	8,230,420.32	65,157.49	81,935.74	147,093.23	Pendiente
73	8,148,484.59	64,508.84	82,212.60	146,721.44	Pendiente
74	8,066,271.98	63,857.99	82,491.00	146,348.99	Pendiente
75	7,983,780.98	63,204.93	82,773.97	145,978.90	Pendiente
76	7,901,007.01	62,549.64	83,057.51	145,607.15	Pendiente
77	7,817,949.50	61,892.10	83,345.68	145,237.78	Pendiente
78	7,734,603.82	61,232.28	83,634.45	144,866.73	Pendiente
79	7,650,969.37	60,570.17	83,926.88	144,497.06	Pendiente
80	7,567,042.49	59,905.75	84,220.97	144,126.73	Pendiente
81	7,482,821.52	59,239.00	84,519.76	143,758.76	Pendiente
82	7,398,301.75	58,569.89	84,820.24	143,390.13	Pendiente
83	7,313,481.51	57,898.40	85,122.45	143,020.85	Pendiente
84	7,228,359.06	57,224.51	85,427.42	142,651.93	Pendiente
85	7,142,931.64	56,548.21	85,736.16	142,284.37	Pendiente
86	7,057,195.48	55,869.46	86,047.69	141,917.15	Pendiente
87	6,971,147.79	55,188.25	86,361.03	141,549.28	Pendiente
88	6,884,786.76	54,504.56	86,679.21	141,183.77	Pendiente
89	6,798,107.55	53,818.35	86,999.23	140,817.58	Pendiente
90	6,711,108.32	53,129.61	87,321.14	140,450.74	Pendiente
91	6,623,787.19	52,438.32	87,645.95	140,084.27	Pendiente
92	6,536,141.23	51,744.45	87,974.69	139,719.14	Pendiente
93	6,448,166.54	51,047.99	88,307.37	139,355.35	Pendiente
94	6,359,859.18	50,348.89	88,641.00	138,989.89	Pendiente
95	6,271,218.18	49,647.14	88,979.64	138,626.79	Pendiente
96	6,182,238.53	48,942.72	89,320.28	138,263.01	Pendiente
97	6,092,918.25	48,235.60	89,662.97	137,898.57	Pendiente
98	6,003,255.28	47,525.77	90,010.72	137,536.49	Pendiente
99	5,913,244.56	46,813.19	90,360.54	137,173.73	Pendiente
100	5,822,884.02	46,097.83	90,712.48	136,810.31	Pendiente
101	5,732,171.54	45,379.69	91,067.55	136,447.24	Pendiente
102	5,641,103.99	44,658.74	91,427.79	136,086.53	Pendiente
103	5,549,676.20	43,934.94	91,789.18	135,724.11	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
104	5,457,887.03	43,208.27	92,155.79	135,364.06	Pendiente
105	5,365,731.23	42,478.71	92,524.62	135,003.32	Pendiente
106	5,273,206.62	41,746.22	92,896.71	134,642.93	Pendiente
107	5,180,309.91	41,010.79	93,273.08	134,283.86	Pendiente
108	5,087,036.83	40,272.37	93,650.74	133,923.11	Pendiente
109	4,993,386.09	39,530.97	94,030.74	133,561.72	Pendiente
110	4,899,355.35	38,786.56	94,418.12	133,204.68	Pendiente
111	4,804,937.23	38,039.09	94,806.84	132,845.92	Pendiente
112	4,710,130.39	37,288.53	95,198.98	132,487.52	Pendiente
113	4,614,931.41	36,534.87	95,595.56	132,130.43	Pendiente
114	4,519,335.86	35,778.08	95,993.58	131,771.65	Pendiente
115	4,423,342.28	35,018.13	96,394.11	131,412.23	Pendiente
116	4,326,948.17	34,255.01	96,801.16	131,056.17	Pendiente
117	4,230,147.01	33,488.66	97,211.73	130,700.39	Pendiente
118	4,132,935.28	32,719.07	97,624.86	130,343.93	Pendiente
119	4,035,310.42	31,946.21	98,040.59	129,986.80	Pendiente
120	3,937,269.83	31,170.05	98,460.96	129,631.01	Pendiente
121	3,838,808.88	30,390.57	98,884.96	129,275.53	Pendiente
122	3,739,923.91	29,607.73	99,312.65	128,920.38	Pendiente
123	3,640,611.26	28,821.51	99,744.04	128,565.55	Pendiente
124	3,540,867.22	28,031.87	100,179.17	128,211.03	Pendiente
125	3,440,688.05	27,238.78	100,618.06	127,856.84	Pendiente
126	3,340,069.99	26,442.22	101,058.74	127,500.96	Pendiente
127	3,239,011.25	25,642.17	101,506.27	127,148.44	Pendiente
128	3,137,504.98	24,838.58	101,956.62	126,795.20	Pendiente
129	3,035,548.36	24,031.42	102,410.86	126,442.28	Pendiente
130	2,933,137.51	23,220.67	102,868.00	126,088.68	Pendiente
131	2,830,269.50	22,406.30	103,329.11	125,735.41	Pendiente
132	2,726,940.40	21,588.28	103,796.19	125,384.46	Pendiente
133	2,623,144.21	20,766.56	104,266.24	125,032.80	Pendiente
134	2,518,877.97	19,941.12	104,739.34	124,680.45	Pendiente
135	2,414,138.63	19,111.93	105,217.51	124,329.44	Pendiente
136	2,308,921.12	18,278.96	105,697.77	123,976.73	Pendiente
137	2,203,223.35	17,442.18	106,184.18	123,626.37	Pendiente
138	2,097,039.17	16,601.56	106,673.73	123,275.29	Pendiente
139	1,990,365.44	15,757.06	107,168.47	122,925.53	Pendiente
140	1,883,196.97	14,908.64	107,666.43	122,575.08	Pendiente
141	1,775,530.53	14,056.28	108,168.67	122,224.95	Pendiente
142	1,667,361.87	13,199.95	108,676.20	121,876.15	Pendiente
143	1,558,685.67	12,339.59	109,189.04	121,528.64	Pendiente
144	1,449,496.63	11,475.18	109,703.22	121,178.40	Pendiente
145	1,339,793.41	10,606.70	110,222.81	120,829.51	Pendiente
146	1,229,570.60	9,734.10	110,748.83	120,482.93	Pendiente
147	1,118,821.77	8,857.34	111,278.28	120,135.62	Pendiente
148	1,007,543.49	7,976.39	111,810.24	119,786.63	Pendiente
149	895,733.24	7,091.22	112,347.73	119,438.96	Pendiente
150	783,385.51	6,201.80	112,890.78	119,092.59	Pendiente
151	670,494.73	5,308.08	113,437.42	118,745.50	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
152	557,057.31	4,410.04	113,988.70	118,398.74	Pendiente
153	443,068.60	3,507.63	114,544.67	118,052.30	Pendiente
154	328,523.93	2,600.81	115,107.34	117,708.15	Pendiente
155	213,416.59	1,689.55	115,671.71	117,361.26	Pendiente
156	97,744.89	773.81	97,744.89	98,518.70	Pendiente

C L A S E A2 - P ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		9.50%			
1	1,259,510.00	2,658.97	-	2,658.97	Cancelado
2	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
3	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
4	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
5	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
6	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
7	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
8	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
9	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
10	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
11	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
12	1,259,510.00	4,985.56	-	4,985.56	Pendiente
13	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
14	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
15	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
16	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
17	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
18	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
19	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
20	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
21	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
22	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
23	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
24	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
25	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
26	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
27	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
28	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
29	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
30	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
31	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
32	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
33	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
34	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
35	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
36	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
37	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
38	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
39	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
40	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
41	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
42	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
43	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
44	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente

[illegible]

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
103	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
104	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
105	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
106	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
107	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
108	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
109	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
110	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
111	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
112	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
113	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
114	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
115	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
116	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
117	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
118	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
119	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
120	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
121	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
122	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
123	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
124	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
125	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
126	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
127	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
128	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
129	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
130	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
131	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
132	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
133	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
134	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
135	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
136	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
137	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
138	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
139	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
140	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
141	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
142	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
143	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
144	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
145	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
146	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
147	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
148	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
149	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
150	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
151	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
152	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
153	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
154	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
155	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
156	1,259,510.00	9,971.12	2,032.53	12,003.65	Pendiente
157	1,257,477.47	9,955.03	12,836.91	22,791.94	Pendiente
158	1,244,640.56	9,853.40	12,886.57	22,739.97	Pendiente
159	1,231,753.99	9,751.39	12,861.43	22,612.82	Pendiente
160	1,218,892.56	9,649.57	12,836.26	22,485.83	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
161	1,206,056.30	9,547.95	12,811.00	22,358.94	Pendiente
162	1,193,245.30	9,446.53	12,785.86	22,232.38	Pendiente
163	1,180,459.44	9,345.30	12,760.62	22,105.93	Pendiente
164	1,167,698.82	9,244.28	12,735.62	21,979.91	Pendiente
165	1,154,963.19	9,143.46	12,710.53	21,853.99	Pendiente
166	1,142,252.66	9,042.83	12,685.44	21,728.27	Pendiente
167	1,129,567.23	8,942.41	12,660.25	21,602.66	Pendiente
168	1,116,906.97	8,842.18	12,635.09	21,477.27	Pendiente
169	1,104,271.89	8,742.15	12,609.93	21,352.09	Pendiente
170	1,091,661.95	8,642.32	12,584.91	21,227.23	Pendiente
171	1,079,077.04	8,542.69	12,560.01	21,102.70	Pendiente
172	1,066,517.04	8,443.26	12,534.93	20,978.19	Pendiente
173	1,053,982.11	8,344.03	12,509.82	20,853.85	Pendiente
174	1,041,472.29	8,244.99	12,484.85	20,729.83	Pendiente
175	1,028,987.44	8,146.15	12,459.67	20,605.82	Pendiente
176	1,016,527.77	8,047.51	12,434.73	20,482.24	Pendiente
177	1,004,093.05	7,949.07	12,409.90	20,358.97	Pendiente
178	991,683.15	7,850.82	12,384.75	20,235.58	Pendiente
179	979,298.40	7,752.78	12,359.76	20,112.54	Pendiente
180	966,938.64	7,654.93	12,334.83	19,989.76	Pendiente
181	954,603.81	7,557.28	12,256.71	19,813.99	Pendiente
182	942,347.10	7,460.25	12,231.92	19,692.17	Pendiente
183	930,115.17	7,363.41	12,207.10	19,570.51	Pendiente
184	917,908.08	7,266.77	12,182.28	19,449.05	Pendiente
185	905,725.80	7,170.33	12,157.48	19,327.81	Pendiente
186	893,568.32	7,074.08	12,132.58	19,206.66	Pendiente
187	881,435.74	6,978.03	12,107.81	19,085.84	Pendiente
188	869,327.93	6,882.18	12,082.93	18,965.11	Pendiente
189	857,245.00	6,786.52	12,058.08	18,844.60	Pendiente
190	845,186.92	6,691.06	12,033.34	18,724.41	Pendiente
191	833,153.58	6,595.80	12,008.62	18,604.42	Pendiente
192	821,144.96	6,500.73	11,983.81	18,484.54	Pendiente
193	809,161.15	6,405.86	11,958.90	18,364.76	Pendiente
194	797,202.25	6,311.18	11,934.22	18,245.41	Pendiente
195	785,268.03	6,216.71	11,909.23	18,125.93	Pendiente
196	773,358.80	6,122.42	11,884.80	18,007.23	Pendiente
197	761,474.00	6,028.34	11,859.95	17,888.28	Pendiente
198	749,614.05	5,934.44	11,835.44	17,769.88	Pendiente
199	737,778.61	5,840.75	11,810.50	17,651.25	Pendiente
200	725,968.11	5,747.25	11,785.80	17,533.05	Pendiente
201	714,182.31	5,653.94	11,761.12	17,415.06	Pendiente
202	702,421.19	5,560.83	11,736.56	17,297.39	Pendiente
203	690,684.63	5,467.92	11,711.79	17,179.71	Pendiente
204	678,972.84	5,375.20	11,687.27	17,062.47	Pendiente
205	667,285.57	5,282.68	11,662.31	16,944.99	Pendiente
206	655,623.26	5,190.35	11,637.60	16,827.95	Pendiente
207	643,985.65	5,098.22	11,613.13	16,711.35	Pendiente
208	632,372.53	5,006.28	11,588.45	16,594.73	Pendiente
209	620,784.08	4,914.54	11,564.01	16,478.55	Pendiente
210	609,220.07	4,822.99	11,539.25	16,362.25	Pendiente
211	597,680.82	4,731.64	11,514.63	16,246.27	Pendiente
212	586,166.18	4,640.48	11,490.03	16,130.52	Pendiente
213	574,676.15	4,549.52	11,465.46	16,014.98	Pendiente
214	563,210.69	4,458.75	11,440.80	15,899.55	Pendiente
215	551,769.89	4,368.18	11,416.27	15,784.45	Pendiente
216	540,353.63	4,277.80	11,391.77	15,669.57	Pendiente
217	528,961.86	4,187.61	11,367.41	15,555.02	Pendiente
218	517,594.45	4,097.62	11,342.85	15,440.48	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
219	506,251.59	4,007.83	11,318.34	15,326.17	Pendiente
220	494,933.25	3,918.22	11,293.99	15,212.21	Pendiente
221	483,639.27	3,828.81	11,269.68	15,098.49	Pendiente
222	472,369.59	3,739.59	11,245.20	14,984.79	Pendiente
223	461,124.39	3,650.57	11,221.02	14,871.59	Pendiente
224	449,903.37	3,561.74	11,196.94	14,758.68	Pendiente
225	438,706.43	3,473.09	11,172.87	14,645.96	Pendiente
226	427,533.55	3,384.64	11,148.95	14,533.59	Pendiente
227	416,384.61	3,296.38	11,127.13	14,423.51	Pendiente
228	405,257.48	3,208.29	10,419.55	13,627.83	Pendiente
229	394,837.93	3,125.80	10,397.68	13,523.48	Pendiente
230	384,440.25	3,043.49	10,375.55	13,419.04	Pendiente
231	374,064.70	2,961.35	10,353.46	13,314.80	Pendiente
232	363,711.24	2,879.38	10,331.87	13,211.25	Pendiente
233	353,379.37	2,797.59	10,314.76	13,112.34	Pendiente
234	343,064.61	2,715.93	8,582.70	11,298.63	Pendiente
235	334,481.91	2,647.98	8,565.58	11,213.56	Pendiente
236	325,916.33	2,580.17	8,546.85	11,127.02	Pendiente
237	317,369.48	2,512.51	8,528.24	11,040.75	Pendiente
238	308,841.24	2,444.99	8,509.42	10,954.41	Pendiente
239	300,331.82	2,377.63	8,490.73	10,868.35	Pendiente
240	291,841.09	2,310.41	8,472.04	10,782.45	Pendiente
241	283,369.05	2,243.34	8,453.37	10,696.71	Pendiente
242	274,915.68	2,176.42	8,434.49	10,610.90	Pendiente
243	266,481.20	2,109.64	8,415.89	10,525.54	Pendiente
244	258,065.31	2,043.02	8,397.16	10,440.18	Pendiente
245	249,668.14	1,976.54	8,378.67	10,355.21	Pendiente
246	241,289.47	1,910.21	8,359.98	10,270.19	Pendiente
247	232,929.49	1,844.03	8,341.31	10,185.34	Pendiente
248	224,588.18	1,777.99	8,322.83	10,100.82	Pendiente
249	216,265.35	1,712.10	8,235.29	9,947.40	Pendiente
250	208,030.05	1,646.90	8,216.85	9,863.76	Pendiente
251	199,813.20	1,581.85	8,198.47	9,780.33	Pendiente
252	191,614.73	1,516.95	8,179.99	9,696.94	Pendiente
253	183,434.74	1,452.19	8,161.52	9,613.71	Pendiente
254	175,273.22	1,387.58	8,143.07	9,530.65	Pendiente
255	167,130.15	1,323.11	8,124.65	9,447.76	Pendiente
256	159,005.50	1,258.79	8,106.25	9,365.04	Pendiente
257	150,899.25	1,194.62	8,087.86	9,282.48	Pendiente
258	142,811.39	1,130.59	8,069.43	9,200.02	Pendiente
259	134,741.97	1,066.71	8,050.89	9,117.60	Pendiente
260	126,691.07	1,002.97	8,033.05	9,036.02	Pendiente
261	118,658.03	939.38	7,898.12	8,837.50	Pendiente
262	110,759.91	876.85	7,880.20	8,757.05	Pendiente
263	102,879.71	814.46	7,861.97	8,676.44	Pendiente
264	95,017.73	752.22	7,843.88	8,596.10	Pendiente
265	87,173.85	690.13	7,825.81	8,515.94	Pendiente
266	79,348.04	628.17	7,807.77	8,435.94	Pendiente
267	71,540.27	566.36	7,789.80	8,356.16	Pendiente
268	63,750.47	504.69	7,771.81	8,276.50	Pendiente
269	55,978.66	443.16	7,753.84	8,197.01	Pendiente
270	48,224.82	381.78	7,735.80	8,117.58	Pendiente
271	40,489.02	320.54	7,717.92	8,038.45	Pendiente
272	32,771.10	259.44	7,699.97	7,959.41	Pendiente
273	25,071.13	198.48	7,682.34	7,880.82	Pendiente
274	17,388.78	137.66	7,608.48	7,746.14	Pendiente
275	9,780.30	77.43	7,590.85	7,668.27	Pendiente
276	2,189.45	17.33	2,189.45	2,206.79	Pendiente

C L A S E A2 - E ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		0.10%			
1	10,202,031.00	226.71	-	226.71	Cancelado
2	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
3	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
4	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
5	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
6	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
7	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
8	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
9	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
10	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
11	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
12	10,202,031.00	425.08	-	425.08	Pendiente
13	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
14	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
15	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
16	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
17	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
18	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
19	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
20	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
21	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
22	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
23	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
24	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
25	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
26	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
27	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
28	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
29	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
30	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
31	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
32	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
33	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
34	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
35	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
36	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
37	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
38	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
39	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
40	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
41	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
42	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
43	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
44	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
45	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
46	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
47	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
48	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
49	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
50	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
51	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
52	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
53	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
54	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
55	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
56	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
57	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
58	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
59	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
60	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente

[illegible]

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
123	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
124	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
125	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
126	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
127	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
128	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
129	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
130	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
131	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
132	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
133	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
134	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
135	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
136	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
137	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
138	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
139	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
140	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
141	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
142	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
143	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
144	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
145	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
146	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
147	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
148	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
149	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
150	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
151	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
152	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
153	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
154	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
155	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
156	10,202,031.00	850.17	16,463.48	17,313.65	Pendiente
157	10,185,567.52	848.80	103,978.98	104,827.78	Pendiente
158	10,081,588.54	840.13	104,381.21	105,221.35	Pendiente
159	9,977,207.33	831.43	104,177.60	105,009.03	Pendiente
160	9,873,029.73	822.75	103,973.73	104,796.48	Pendiente
161	9,769,056.00	814.09	103,769.09	104,583.17	Pendiente
162	9,665,286.91	805.44	103,565.45	104,370.90	Pendiente
163	9,561,721.46	796.81	103,361.05	104,157.86	Pendiente
164	9,458,360.41	788.20	103,158.55	103,946.75	Pendiente
165	9,355,201.85	779.60	102,955.27	103,734.87	Pendiente
166	9,252,246.59	771.02	102,752.05	103,523.07	Pendiente
167	9,149,494.53	762.46	102,548.06	103,310.52	Pendiente
168	9,046,946.47	753.91	102,344.20	103,098.11	Pendiente
169	8,944,602.28	745.38	102,140.46	102,885.85	Pendiente
170	8,842,461.81	736.87	101,937.75	102,674.62	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
171	8,740,524.06	728.38	101,736.06	102,464.44	Pendiente
172	8,638,788.00	719.90	101,532.92	102,252.82	Pendiente
173	8,537,255.08	711.44	101,329.57	102,041.01	Pendiente
174	8,435,925.51	702.99	101,127.25	101,830.25	Pendiente
175	8,334,798.26	694.57	100,923.29	101,617.86	Pendiente
176	8,233,874.97	686.16	100,721.29	101,407.45	Pendiente
177	8,133,153.68	677.76	100,520.16	101,197.92	Pendiente
178	8,032,633.52	669.39	100,316.51	100,985.90	Pendiente
179	7,932,317.01	661.03	100,114.03	100,775.05	Pendiente
180	7,832,202.98	652.68	99,912.09	100,564.78	Pendiente
181	7,732,290.89	644.36	99,279.39	99,923.75	Pendiente
182	7,633,011.50	636.08	99,078.58	99,714.67	Pendiente
183	7,533,932.91	627.83	98,877.47	99,505.30	Pendiente
184	7,435,055.44	619.59	98,676.48	99,296.06	Pendiente
185	7,336,378.96	611.36	98,475.58	99,086.94	Pendiente
186	7,237,903.38	603.16	98,273.90	98,877.06	Pendiente
187	7,139,629.49	594.97	98,073.22	98,668.19	Pendiente
188	7,041,556.26	586.80	97,871.76	98,458.56	Pendiente
189	6,943,684.50	578.64	97,670.42	98,249.06	Pendiente
190	6,846,014.09	570.50	97,470.09	98,040.59	Pendiente
191	6,748,544.00	562.38	97,269.86	97,832.24	Pendiente
192	6,651,274.14	554.27	97,068.85	97,623.12	Pendiente
193	6,554,205.29	546.18	96,867.06	97,413.24	Pendiente
194	6,457,338.23	538.11	96,667.19	97,205.30	Pendiente
195	6,360,671.04	530.06	96,464.74	96,994.79	Pendiente
196	6,264,206.30	522.02	96,266.90	96,788.92	Pendiente
197	6,167,939.40	513.99	96,065.57	96,579.57	Pendiente
198	6,071,873.83	505.99	95,867.06	96,373.05	Pendiente
199	5,976,006.77	498.00	95,665.06	96,163.06	Pendiente
200	5,880,341.71	490.03	95,465.01	95,955.04	Pendiente
201	5,784,876.70	482.07	95,265.06	95,747.14	Pendiente
202	5,689,611.64	474.13	95,066.14	95,540.27	Pendiente
203	5,594,545.50	466.21	94,865.54	95,331.75	Pendiente
204	5,499,679.96	458.31	94,666.87	95,125.17	Pendiente
205	5,405,013.10	450.42	94,464.73	94,915.15	Pendiente
206	5,310,548.37	442.55	94,264.57	94,707.11	Pendiente
207	5,216,283.80	434.69	94,066.34	94,501.03	Pendiente
208	5,122,217.46	426.85	93,866.42	94,293.27	Pendiente
209	5,028,351.04	419.03	93,668.47	94,087.50	Pendiente
210	4,934,682.57	411.22	93,467.95	93,879.17	Pendiente
211	4,841,214.62	403.43	93,268.53	93,671.97	Pendiente
212	4,747,946.08	395.66	93,069.28	93,464.94	Pendiente
213	4,654,876.80	387.91	92,870.21	93,258.12	Pendiente
214	4,562,006.59	380.17	92,670.45	93,050.62	Pendiente
215	4,469,336.14	372.44	92,471.78	92,844.22	Pendiente
216	4,376,864.36	364.74	92,273.32	92,638.06	Pendiente
217	4,284,591.04	357.05	92,076.02	92,433.07	Pendiente
218	4,192,515.02	349.38	91,877.12	92,226.49	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
219	4,100,637.90	341.72	91,678.56	92,020.28	Pendiente
220	4,008,959.34	334.08	91,481.28	91,815.36	Pendiente
221	3,917,478.06	326.46	91,284.39	91,610.84	Pendiente
222	3,826,193.67	318.85	91,086.11	91,404.96	Pendiente
223	3,735,107.57	311.26	90,890.28	91,201.54	Pendiente
224	3,644,217.29	303.68	90,695.23	90,998.91	Pendiente
225	3,553,522.06	296.13	90,500.27	90,796.39	Pendiente
226	3,463,021.79	288.59	90,306.49	90,595.07	Pendiente
227	3,372,715.30	281.06	90,129.75	90,410.81	Pendiente
228	3,282,585.55	273.55	84,398.32	84,671.87	Pendiente
229	3,198,187.23	266.52	84,221.21	84,487.73	Pendiente
230	3,113,966.02	259.50	84,041.96	84,301.46	Pendiente
231	3,029,924.06	252.49	83,863.00	84,115.49	Pendiente
232	2,946,061.06	245.51	83,688.17	83,933.67	Pendiente
233	2,862,372.89	238.53	83,549.53	83,788.06	Pendiente
234	2,778,823.37	231.57	69,519.89	69,751.46	Pendiente
235	2,709,303.48	225.78	69,381.19	69,606.97	Pendiente
236	2,639,922.28	219.99	69,229.47	69,449.47	Pendiente
237	2,570,692.81	214.22	69,078.75	69,292.97	Pendiente
238	2,501,614.06	208.47	68,926.31	69,134.78	Pendiente
239	2,432,687.75	202.72	68,774.88	68,977.60	Pendiente
240	2,363,912.87	196.99	68,623.54	68,820.54	Pendiente
241	2,295,289.33	191.27	68,472.28	68,663.55	Pendiente
242	2,226,817.05	185.57	68,319.33	68,504.90	Pendiente
243	2,158,497.72	179.87	68,168.74	68,348.61	Pendiente
244	2,090,328.98	174.19	68,017.02	68,191.22	Pendiente
245	2,022,311.96	168.53	67,867.25	68,035.77	Pendiente
246	1,954,444.71	162.87	67,715.81	67,878.68	Pendiente
247	1,886,728.90	157.23	67,564.65	67,721.87	Pendiente
248	1,819,164.25	151.60	67,414.94	67,566.54	Pendiente
249	1,751,749.31	145.98	66,705.88	66,851.86	Pendiente
250	1,685,043.42	140.42	66,556.49	66,696.91	Pendiente
251	1,618,486.93	134.87	66,407.61	66,542.49	Pendiente
252	1,552,079.31	129.34	66,257.89	66,387.23	Pendiente
253	1,485,821.42	123.82	66,108.31	66,232.13	Pendiente
254	1,419,713.11	118.31	65,958.89	66,077.20	Pendiente
255	1,353,754.23	112.81	65,809.65	65,922.46	Pendiente
256	1,287,944.57	107.33	65,660.62	65,767.95	Pendiente
257	1,222,283.95	101.86	65,511.66	65,613.51	Pendiente
258	1,156,772.29	96.40	65,362.34	65,458.74	Pendiente
259	1,091,409.95	90.95	65,212.24	65,303.20	Pendiente
260	1,026,197.71	85.52	65,067.68	65,153.20	Pendiente
261	961,130.03	80.09	63,974.77	64,054.87	Pendiente
262	897,155.25	74.76	63,829.64	63,904.40	Pendiente
263	833,325.62	69.44	63,681.97	63,751.42	Pendiente
264	769,643.64	64.14	63,535.43	63,599.56	Pendiente
265	706,108.22	58.84	63,389.08	63,447.92	Pendiente
266	642,719.14	53.56	63,242.96	63,296.52	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
267	579,476.18	48.29	63,097.36	63,145.65	Pendiente
268	516,378.82	43.03	62,951.67	62,994.70	Pendiente
269	453,427.15	37.79	62,806.13	62,843.92	Pendiente
270	390,621.02	32.55	62,659.99	62,692.54	Pendiente
271	327,961.03	27.33	62,515.11	62,542.44	Pendiente
272	265,445.91	22.12	62,369.76	62,391.88	Pendiente
273	203,076.15	16.92	62,226.99	62,243.91	Pendiente
274	140,849.16	11.74	61,628.72	61,640.45	Pendiente
275	79,220.44	6.60	61,485.86	61,492.46	Pendiente
276	17,734.58	1.48	17,734.58	17,736.06	Pendiente
	-	-	-	-	

Anexo Flujo de los Valores
Escenario Pesimista

C L A S E A1 ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		9.50%			
1	13,728,659.00	28,982.72	499,782.22	528,764.94	Cancelado
2	13,228,876.78	104,729.08	11,361.84	116,090.92	Cancelado
3	13,217,514.94	104,638.47	29,327.16	133,965.63	Cancelado
4	13,188,187.78	104,406.45	74,108.67	178,515.12	Cancelado
5	13,114,079.11	103,820.24	14,067.76	117,888.00	Cancelado
6	13,100,011.35	103,709.04	55,402.00	159,111.04	Cancelado
7	13,044,609.35	103,269.72	151,200.59	254,470.31	Cancelado
8	12,893,408.76	102,072.58	153,796.68	255,869.26	Cancelado
9	12,739,612.08	100,854.85	54,416.29	155,271.14	Cancelado
10	12,685,195.79	100,425.14	33,373.00	133,798.14	Cancelado
11	12,651,822.79	100,160.18	29,210.47	129,370.65	Cancelado
12	12,622,612.32	49,964.51	-	49,964.51	Pendiente
13	12,622,612.32	99,929.01	37,721.95	137,650.96	Pendiente
14	12,584,890.37	99,630.38	47,418.52	147,048.90	Pendiente
15	12,537,471.85	99,254.99	47,537.23	146,792.22	Pendiente
16	12,489,934.62	98,878.65	47,731.82	146,610.46	Pendiente
17	12,442,202.81	98,500.77	47,929.45	146,430.22	Pendiente
18	12,394,273.36	98,121.33	48,127.72	146,249.05	Pendiente
19	12,346,145.63	97,740.32	48,327.67	146,067.99	Pendiente
20	12,297,817.97	97,357.73	48,529.28	145,887.01	Pendiente
21	12,249,288.69	96,973.54	48,730.58	145,704.12	Pendiente
22	12,200,558.11	96,587.75	48,935.59	145,523.34	Pendiente
23	12,151,622.51	96,200.34	49,141.30	145,341.64	Pendiente
24	12,102,481.21	95,811.31	49,350.74	145,162.04	Pendiente
25	12,053,130.48	95,420.62	51,870.76	147,291.38	Pendiente
26	12,001,259.72	95,009.97	52,079.68	147,089.65	Pendiente
27	11,949,180.04	94,597.68	52,311.67	146,909.35	Pendiente
28	11,896,868.37	94,183.54	52,544.42	146,727.96	Pendiente
29	11,844,323.95	93,767.56	52,779.10	146,546.67	Pendiente
30	11,791,544.85	93,349.73	53,014.73	146,364.46	Pendiente
31	11,738,530.12	92,930.03	53,255.33	146,185.36	Pendiente
32	11,685,274.79	92,508.43	53,494.88	146,003.30	Pendiente
33	11,631,779.92	92,084.92	53,735.44	145,820.36	Pendiente
34	11,578,044.48	91,659.52	53,980.01	145,639.53	Pendiente
35	11,524,064.46	91,232.18	54,225.59	145,457.77	Pendiente
36	11,469,838.87	90,802.89	54,473.21	145,276.10	Pendiente
37	11,415,365.66	90,371.64	54,723.88	145,095.53	Pendiente
38	11,360,641.78	89,938.41	54,975.61	144,914.02	Pendiente
39	11,305,666.17	89,503.19	55,228.42	144,731.61	Pendiente
40	11,250,437.75	89,065.97	55,484.34	144,550.31	Pendiente
41	11,194,953.41	88,626.71	55,740.36	144,367.07	Pendiente
42	11,139,213.05	88,185.44	56,001.52	144,186.96	Pendiente
43	11,083,211.53	87,742.09	56,263.81	144,005.90	Pendiente
44	11,026,947.72	87,296.67	56,525.26	143,821.93	Pendiente
45	10,970,422.46	86,849.18	56,793.91	143,643.08	Pendiente
46	10,913,628.56	86,399.56	57,062.71	143,462.27	Pendiente
47	10,856,565.85	85,947.81	57,329.73	143,277.54	Pendiente
48	10,799,236.12	85,493.95	57,604.01	143,097.96	Pendiente
49	10,741,632.11	85,037.92	57,878.49	142,916.41	Pendiente
50	10,683,753.62	84,579.72	58,153.25	142,732.96	Pendiente
51	10,625,600.37	84,119.34	58,433.29	142,552.63	Pendiente
52	10,567,167.08	83,656.74	58,714.60	142,371.34	Pendiente
53	10,508,452.48	83,191.92	58,997.23	142,189.15	Pendiente
54	10,449,455.24	82,724.85	59,282.20	142,007.05	Pendiente
55	10,390,173.05	82,255.54	59,569.50	141,825.04	Pendiente
56	10,330,603.54	81,783.94	59,860.17	141,644.12	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
57	10,270,743.37	81,310.05	60,152.21	141,462.26	Pendiente
58	10,210,591.16	80,833.85	60,445.65	141,279.50	Pendiente
59	10,150,145.50	80,355.32	60,742.52	141,097.84	Pendiente
60	10,089,402.98	79,874.44	61,043.81	140,918.25	Pendiente
61	10,028,359.17	79,391.18	61,342.53	140,733.71	Pendiente
62	9,967,016.64	78,905.55	61,647.77	140,553.32	Pendiente
63	9,905,368.87	78,417.50	61,953.46	140,370.96	Pendiente
64	9,843,415.41	77,927.04	62,262.67	140,189.71	Pendiente
65	9,781,152.75	77,434.13	62,573.40	140,007.52	Pendiente
66	9,718,579.35	76,938.75	62,885.68	139,824.43	Pendiente
67	9,655,693.67	76,440.91	63,201.53	139,642.44	Pendiente
68	9,592,492.14	75,940.56	63,521.96	139,462.52	Pendiente
69	9,528,970.18	75,437.68	63,840.97	139,278.65	Pendiente
70	9,465,129.22	74,932.27	64,164.63	139,096.91	Pendiente
71	9,400,964.58	74,424.30	64,491.92	138,916.23	Pendiente
72	9,336,472.66	73,913.74	64,818.87	138,732.61	Pendiente
73	9,271,653.79	73,400.59	65,150.51	138,551.11	Pendiente
74	9,206,503.28	72,884.82	65,482.84	138,367.66	Pendiente
75	9,141,020.44	72,366.41	65,818.92	138,185.33	Pendiente
76	9,075,201.52	71,845.35	66,158.72	138,004.06	Pendiente
77	9,009,042.80	71,321.59	66,499.27	137,820.86	Pendiente
78	8,942,543.53	70,795.14	66,844.63	137,639.77	Pendiente
79	8,875,698.89	70,265.95	67,190.78	137,456.73	Pendiente
80	8,808,508.12	69,734.02	67,541.76	137,275.78	Pendiente
81	8,740,966.36	69,199.32	67,893.58	137,092.90	Pendiente
82	8,673,072.78	68,661.83	68,248.28	136,910.10	Pendiente
83	8,604,824.50	68,121.53	68,605.87	136,727.40	Pendiente
84	8,536,218.63	67,578.40	68,965.37	136,543.77	Pendiente
85	8,467,253.26	67,032.42	69,329.81	136,362.23	Pendiente
86	8,397,923.46	66,483.56	69,695.19	136,178.75	Pendiente
87	8,328,228.27	65,931.81	70,065.56	135,997.37	Pendiente
88	8,258,162.71	65,377.12	70,436.92	135,814.04	Pendiente
89	8,187,725.79	64,819.50	70,812.31	135,631.81	Pendiente
90	8,116,913.48	64,258.90	71,189.75	135,448.64	Pendiente
91	8,045,723.73	63,695.31	71,569.26	135,264.57	Pendiente
92	7,974,154.47	63,128.72	71,953.86	135,082.59	Pendiente
93	7,902,200.61	62,559.09	72,339.57	134,898.66	Pendiente
94	7,829,861.04	61,986.40	72,731.43	134,717.83	Pendiente
95	7,757,129.61	61,410.61	73,123.43	134,534.04	Pendiente
96	7,684,006.18	60,831.72	73,520.64	134,352.36	Pendiente
97	7,610,485.54	60,249.68	73,918.04	134,167.72	Pendiente
98	7,536,567.49	59,664.49	74,320.70	133,985.19	Pendiente
99	7,462,246.79	59,076.12	74,726.60	133,802.72	Pendiente
100	7,387,520.19	58,484.53	75,133.79	133,618.32	Pendiente
101	7,312,386.40	57,889.73	75,546.30	133,436.02	Pendiente
102	7,236,840.11	57,291.65	75,960.12	133,251.77	Pendiente
103	7,160,879.98	56,690.30	76,379.32	133,069.62	Pendiente
104	7,084,500.66	56,085.63	76,800.89	132,886.52	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
105	7,007,699.77	55,477.62	77,222.87	132,700.49	Pendiente
106	6,930,476.90	54,866.28	77,650.32	132,516.59	Pendiente
107	6,852,826.58	54,251.54	78,083.21	132,334.75	Pendiente
108	6,774,743.38	53,633.39	78,517.56	132,150.95	Pendiente
109	6,696,225.81	53,011.79	78,956.45	131,968.24	Pendiente
110	6,617,269.36	52,386.72	79,395.87	131,782.58	Pendiente
111	6,537,873.50	51,758.17	79,841.88	131,600.05	Pendiente
112	6,458,031.62	51,126.08	80,290.46	131,416.54	Pendiente
113	6,377,741.16	50,490.45	80,741.66	131,232.11	Pendiente
114	6,296,999.49	49,851.25	81,197.53	131,048.77	Pendiente
115	6,215,801.97	49,208.43	81,655.06	130,863.49	Pendiente
116	6,134,146.91	48,562.00	82,118.31	130,680.31	Pendiente
117	6,052,028.60	47,911.89	82,585.28	130,497.17	Pendiente
118	5,969,443.32	47,258.09	83,054.00	130,312.10	Pendiente
119	5,886,389.31	46,600.58	83,528.54	130,129.12	Pendiente
120	5,802,860.78	45,939.31	84,003.86	129,943.18	Pendiente
121	5,718,856.91	45,274.28	84,485.07	129,759.35	Pendiente
122	5,634,371.84	44,605.44	84,969.13	129,574.57	Pendiente
123	5,549,402.71	43,932.77	85,457.11	129,389.88	Pendiente
124	5,463,945.60	43,256.24	85,949.02	129,205.25	Pendiente
125	5,377,996.59	42,575.81	86,445.89	129,021.69	Pendiente
126	5,291,550.70	41,891.44	86,945.75	128,837.19	Pendiente
127	5,204,604.95	41,203.12	87,447.63	128,650.76	Pendiente
128	5,117,157.32	40,510.83	87,955.60	128,466.43	Pendiente
129	5,029,201.71	39,814.51	88,466.64	128,281.15	Pendiente
130	4,940,735.08	39,114.15	88,981.80	128,095.95	Pendiente
131	4,851,753.28	38,409.71	89,502.11	127,911.82	Pendiente
132	4,762,251.16	37,701.16	90,025.59	127,726.74	Pendiente
133	4,672,225.58	36,988.45	90,554.29	127,542.74	Pendiente
134	4,581,671.29	36,271.56	91,083.21	127,354.78	Pendiente
135	4,490,588.08	35,550.49	91,620.46	127,170.95	Pendiente
136	4,398,967.62	34,825.16	92,159.98	126,985.14	Pendiente
137	4,306,807.64	34,095.56	92,704.86	126,800.42	Pendiente
138	4,214,102.78	33,361.65	93,253.10	126,614.75	Pendiente
139	4,120,849.68	32,623.39	93,805.75	126,429.14	Pendiente
140	4,027,043.93	31,880.76	94,361.85	126,242.61	Pendiente
141	3,932,682.08	31,133.73	94,924.43	126,058.16	Pendiente
142	3,837,757.65	30,382.25	95,490.50	125,872.75	Pendiente
143	3,742,267.15	29,626.28	96,058.12	125,684.40	Pendiente
144	3,646,209.03	28,865.82	96,634.35	125,500.18	Pendiente
145	3,549,574.68	28,100.80	97,213.16	125,313.96	Pendiente
146	3,452,361.52	27,331.20	97,795.62	125,126.81	Pendiente
147	3,354,565.90	26,556.98	98,384.79	124,941.77	Pendiente
148	3,256,181.12	25,778.10	98,976.64	124,754.74	Pendiente
149	3,157,204.48	24,994.54	99,574.28	124,568.81	Pendiente
150	3,057,630.20	24,206.24	100,175.69	124,381.93	Pendiente
151	2,957,454.51	23,413.18	100,782.96	124,196.14	Pendiente
152	2,856,671.55	22,615.32	101,392.06	124,007.38	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
153	2,755,279.49	21,812.63	102,009.12	123,821.75	Pendiente
154	2,653,270.38	21,005.06	102,632.07	123,637.13	Pendiente
155	2,550,638.31	20,192.55	103,254.97	123,447.53	Pendiente
156	2,447,383.33	19,375.12	103,887.95	123,263.07	Pendiente
157	2,343,495.38	18,552.67	104,520.92	123,073.59	Pendiente
158	2,238,974.46	17,725.21	105,163.05	122,888.27	Pendiente
159	2,133,811.41	16,892.67	105,805.26	122,697.93	Pendiente
160	2,028,006.15	16,055.05	106,457.70	122,512.75	Pendiente
161	1,921,548.45	15,212.26	107,112.30	122,324.55	Pendiente
162	1,814,436.15	14,364.29	107,772.19	122,136.48	Pendiente
163	1,706,663.96	13,511.09	108,438.35	121,949.44	Pendiente
164	1,598,225.61	12,652.62	109,110.86	121,763.48	Pendiente
165	1,489,114.75	11,788.83	109,785.71	121,574.53	Pendiente
166	1,379,329.04	10,919.69	110,465.97	121,385.65	Pendiente
167	1,268,863.08	10,045.17	111,153.72	121,198.88	Pendiente
168	1,157,709.36	9,165.20	111,843.91	121,009.11	Pendiente
169	1,045,865.45	8,279.77	112,542.72	120,822.49	Pendiente
170	933,322.72	7,388.80	113,244.04	120,632.84	Pendiente
171	820,078.68	6,492.29	113,953.06	120,445.35	Pendiente
172	706,125.62	5,590.16	114,665.68	120,255.84	Pendiente
173	591,459.95	4,682.39	115,385.10	120,067.49	Pendiente
174	476,074.85	3,768.93	116,110.21	119,879.14	Pendiente
175	359,964.64	2,849.72	116,841.21	119,690.93	Pendiente
176	243,123.43	1,924.73	117,576.98	119,501.71	Pendiente
177	125,546.45	993.91	118,319.80	119,313.71	Pendiente
178	7,226.65	57.21	7,225.65	7,282.86	Pendiente
179	1.00	0.01	-	0.01	Pendiente
180	1.00	0.01	-	0.01	Pendiente
181	1.00	0.01	1.00	1.01	Pendiente
	-	-	-	-	

C L A S E A2 - P ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		9.50%			
1	1,259,510.00	2,658.97	-	2,658.97	Cancelado
2	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
3	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
4	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
5	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
6	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
7	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
8	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
9	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
10	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
11	1,259,510.00	9,971.16	-	9,971.16	Cancelado
12	1,259,510.00	4,985.56	-	4,985.56	Pendiente
13	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
14	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
15	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
16	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente

[illegible]

[illegible]

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
138	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
139	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
140	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
141	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
142	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
143	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
144	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
145	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
146	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
147	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
148	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
149	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
150	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
151	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
152	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
153	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
154	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
155	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
156	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
157	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
158	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
159	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
160	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
161	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
162	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
163	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
164	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
165	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
166	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
167	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
168	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
169	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
170	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
171	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
172	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
173	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
174	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
175	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
176	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
177	1,259,510.00	9,971.12	-	9,971.12	Pendiente
178	1,259,510.00	9,971.12	12,289.87	22,260.99	Pendiente
179	1,247,220.13	9,873.83	13,167.10	23,040.92	Pendiente
180	1,234,053.03	9,769.59	13,165.02	22,934.61	Pendiente
181	1,220,888.01	9,665.36	13,096.07	22,761.44	Pendiente
182	1,207,791.94	9,561.69	13,088.35	22,650.04	Pendiente
183	1,194,703.59	9,458.07	13,080.68	22,538.75	Pendiente
184	1,181,622.90	9,354.51	13,073.02	22,427.54	Pendiente
185	1,168,549.88	9,251.02	13,065.25	22,316.27	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
186	1,155,484.63	9,147.59	13,057.49	22,205.07	Pendiente
187	1,142,427.15	9,044.21	13,049.62	22,093.83	Pendiente
188	1,129,377.53	8,940.91	13,041.87	21,982.77	Pendiente
189	1,116,335.66	8,837.66	13,034.01	21,871.66	Pendiente
190	1,103,301.66	8,734.47	13,026.38	21,760.85	Pendiente
191	1,090,275.28	8,631.35	13,018.41	21,649.76	Pendiente
192	1,077,256.87	8,528.28	13,010.79	21,539.07	Pendiente
193	1,064,246.08	8,425.28	13,002.84	21,428.12	Pendiente
194	1,051,243.24	8,322.34	12,994.89	21,317.23	Pendiente
195	1,038,248.35	8,219.47	12,987.17	21,206.64	Pendiente
196	1,025,261.17	8,116.65	12,979.13	21,095.78	Pendiente
197	1,012,282.05	8,013.90	12,971.31	20,985.21	Pendiente
198	999,310.74	7,911.21	12,963.16	20,874.37	Pendiente
199	986,347.58	7,808.58	12,955.47	20,764.05	Pendiente
200	973,392.11	7,706.02	12,947.45	20,653.47	Pendiente
201	960,444.66	7,603.52	12,939.65	20,543.17	Pendiente
202	947,505.01	7,501.08	12,931.53	20,432.61	Pendiente
203	934,573.48	7,398.71	12,923.52	20,322.23	Pendiente
204	921,649.96	7,296.40	12,915.53	20,211.92	Pendiente
205	908,734.43	7,194.15	12,907.53	20,101.68	Pendiente
206	895,826.90	7,091.96	12,899.44	19,991.40	Pendiente
207	882,927.46	6,989.84	12,891.46	19,881.31	Pendiente
208	870,036.00	6,887.78	12,883.38	19,771.17	Pendiente
209	857,152.61	6,785.79	12,875.31	19,661.10	Pendiente
210	844,277.30	6,683.86	12,867.25	19,551.11	Pendiente
211	831,410.05	6,582.00	12,859.09	19,441.08	Pendiente
212	818,550.97	6,480.20	12,851.04	19,331.24	Pendiente
213	805,699.92	6,378.46	12,842.90	19,221.36	Pendiente
214	792,857.02	6,276.78	12,834.88	19,111.66	Pendiente
215	780,022.14	6,175.18	12,826.54	19,001.71	Pendiente
216	767,195.61	6,073.63	12,818.65	18,892.29	Pendiente
217	754,376.95	5,972.15	12,810.34	18,782.49	Pendiente
218	741,566.61	5,870.74	12,802.37	18,673.11	Pendiente
219	728,764.24	5,769.38	12,793.98	18,563.36	Pendiente
220	715,970.26	5,668.10	12,785.84	18,453.94	Pendiente
221	703,184.43	5,566.88	12,777.83	18,344.71	Pendiente
222	690,406.59	5,465.72	12,769.63	18,235.35	Pendiente
223	677,636.96	5,364.63	12,761.37	18,126.00	Pendiente
224	664,875.59	5,263.60	12,753.61	18,017.21	Pendiente
225	652,121.98	5,162.63	12,745.35	17,907.99	Pendiente
226	639,376.63	5,061.73	12,737.61	17,799.34	Pendiente
227	626,639.02	4,960.89	12,730.67	17,691.57	Pendiente
228	613,908.34	4,860.11	11,906.35	16,766.46	Pendiente
229	602,001.99	4,765.85	11,899.40	16,665.25	Pendiente
230	590,102.59	4,671.65	11,892.11	16,563.76	Pendiente
231	578,210.47	4,577.50	11,884.65	16,462.14	Pendiente
232	566,325.83	4,483.41	11,877.70	16,361.11	Pendiente
233	554,448.13	4,389.38	11,873.18	16,262.56	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
234	542,574.95	4,295.39	9,812.79	14,108.18	Pendiente
235	532,762.16	4,217.70	9,808.36	14,026.06	Pendiente
236	522,953.80	4,140.05	9,801.99	13,942.04	Pendiente
237	513,151.81	4,062.45	9,795.52	13,857.97	Pendiente
238	503,356.29	3,984.90	9,789.05	13,773.96	Pendiente
239	493,567.24	3,907.41	9,782.59	13,689.99	Pendiente
240	483,784.65	3,829.96	9,776.24	13,606.20	Pendiente
241	474,008.41	3,752.57	9,769.67	13,522.24	Pendiente
242	464,238.73	3,675.22	9,763.22	13,438.45	Pendiente
243	454,475.51	3,597.93	9,756.79	13,354.72	Pendiente
244	444,718.72	3,520.69	9,750.34	13,271.03	Pendiente
245	434,968.38	3,443.50	9,743.47	13,186.97	Pendiente
246	425,224.91	3,366.36	9,737.19	13,103.55	Pendiente
247	415,487.72	3,289.28	9,730.56	13,019.84	Pendiente
248	405,757.16	3,212.24	9,724.22	12,936.46	Pendiente
249	396,032.94	3,135.26	9,633.88	12,769.15	Pendiente
250	386,399.05	3,058.99	9,627.44	12,686.43	Pendiente
251	376,771.62	2,982.78	9,620.80	12,603.58	Pendiente
252	367,150.81	2,906.61	9,614.40	12,521.01	Pendiente
253	357,536.41	2,830.50	9,607.89	12,438.39	Pendiente
254	347,928.51	2,754.43	9,601.28	12,355.71	Pendiente
255	338,327.23	2,678.42	9,594.57	12,272.99	Pendiente
256	328,732.67	2,602.47	9,588.10	12,190.57	Pendiente
257	319,144.57	2,526.56	9,581.43	12,107.99	Pendiente
258	309,563.14	2,450.71	9,575.00	12,025.71	Pendiente
259	299,988.14	2,374.91	9,568.37	11,943.27	Pendiente
260	290,419.77	2,299.16	9,562.03	11,861.18	Pendiente
261	280,857.75	2,223.46	9,412.24	11,635.70	Pendiente
262	271,445.50	2,148.94	9,405.70	11,554.64	Pendiente
263	262,039.80	2,074.48	9,399.25	11,473.73	Pendiente
264	252,640.55	2,000.07	9,392.59	11,392.66	Pendiente
265	243,247.96	1,925.71	9,386.06	11,311.78	Pendiente
266	233,861.89	1,851.41	9,379.54	11,230.95	Pendiente
267	224,482.35	1,777.15	9,372.93	11,150.08	Pendiente
268	215,109.42	1,702.95	9,366.44	11,069.39	Pendiente
269	205,742.98	1,628.80	9,359.86	10,988.66	Pendiente
270	196,383.12	1,554.70	9,353.29	10,907.99	Pendiente
271	187,029.83	1,480.65	9,346.76	10,827.41	Pendiente
272	177,683.08	1,406.66	9,340.12	10,746.78	Pendiente
273	168,342.96	1,332.72	9,333.79	10,666.50	Pendiente
274	159,009.17	1,258.82	9,257.49	10,516.31	Pendiente
275	149,751.68	1,185.53	9,251.09	10,436.63	Pendiente
276	140,500.59	1,112.30	9,244.56	10,356.85	Pendiente
277	131,256.03	1,039.11	9,238.07	10,277.18	Pendiente
278	122,017.96	965.98	9,231.73	10,197.71	Pendiente
279	112,786.23	892.89	9,225.34	10,118.23	Pendiente
280	103,560.89	819.86	9,219.02	10,038.87	Pendiente
281	94,341.88	746.87	9,212.55	9,959.43	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
282	85,129.32	673.94	9,206.45	9,880.39	Pendiente
283	75,922.87	601.06	9,200.51	9,801.56	Pendiente
284	66,722.36	528.22	9,194.68	9,722.90	Pendiente
285	57,527.68	455.43	9,189.30	9,644.73	Pendiente
286	48,338.38	382.68	9,187.51	9,570.19	Pendiente
287	39,150.87	309.94	6,452.28	6,762.22	Pendiente
288	32,698.59	258.86	6,450.68	6,709.55	Pendiente
289	26,247.91	207.80	6,446.70	6,654.49	Pendiente
290	19,801.21	156.76	6,442.88	6,599.64	Pendiente
291	13,358.33	105.75	6,439.67	6,545.42	Pendiente
292	6,918.66	54.77	6,438.27	6,493.05	Pendiente
293	480.39	3.80	479.39	483.19	Pendiente
294	1.00	0.01	1.00	1.01	Pendiente

CLASE A2 - E ESTRUCTURA DE PAGOS

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
		0.10%			
1	10,202,031.00	226.71	-	226.71	Cancelado
2	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
3	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
4	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
5	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
6	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
7	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
8	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
9	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
10	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
11	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Cancelado
12	10,202,031.00	425.08	-	425.08	Pendiente
13	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
14	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
15	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
16	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
17	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
18	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
19	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
20	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
21	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
22	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
23	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
24	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
25	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
26	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
27	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
28	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
29	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
30	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
31	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
32	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
33	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
34	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
35	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
36	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
37	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
38	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente

[illegible]

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
103	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
104	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
105	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
106	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
107	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
108	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
109	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
110	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
111	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
112	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
113	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
114	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
115	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
116	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
117	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
118	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
119	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
120	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
121	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
122	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
123	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
124	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
125	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
126	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
127	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
128	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
129	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
130	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
131	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
132	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
133	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
134	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
135	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
136	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
137	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
138	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
139	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
140	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
141	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
142	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
143	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
144	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
145	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
146	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
147	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
148	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
149	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
150	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
151	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
152	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
153	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
154	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
155	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
156	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
157	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
158	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
159	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
160	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
161	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
162	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
163	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
164	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
165	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
166	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
167	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
168	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
169	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
170	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
171	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
172	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
173	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
174	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
175	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
176	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
177	10,202,031.00	850.17	-	850.17	Pendiente
178	10,202,031.00	850.17	99,547.95	100,398.12	Pendiente
179	10,102,483.05	841.87	106,653.47	107,495.34	Pendiente
180	9,995,829.58	832.99	106,636.70	107,469.68	Pendiente
181	9,889,192.88	824.10	106,078.20	106,902.30	Pendiente
182	9,783,114.68	815.26	106,015.63	106,830.89	Pendiente
183	9,677,099.06	806.42	105,953.53	106,759.96	Pendiente
184	9,571,145.53	797.60	105,891.47	106,689.06	Pendiente
185	9,465,254.06	788.77	105,828.53	106,617.30	Pendiente
186	9,359,425.53	779.95	105,765.64	106,545.60	Pendiente
187	9,253,659.88	771.14	105,701.91	106,473.04	Pendiente
188	9,147,957.98	762.33	105,639.11	106,401.44	Pendiente
189	9,042,318.87	753.53	105,575.46	106,328.98	Pendiente
190	8,936,743.41	744.73	105,513.64	106,258.37	Pendiente
191	8,831,229.77	735.94	105,449.15	106,185.09	Pendiente
192	8,725,780.62	727.15	105,387.40	106,114.55	Pendiente
193	8,620,393.22	718.37	105,322.98	106,041.35	Pendiente
194	8,515,070.24	709.59	105,258.63	105,968.21	Pendiente
195	8,409,811.62	700.82	105,196.10	105,896.92	Pendiente
196	8,304,615.52	692.05	105,130.93	105,822.98	Pendiente
197	8,199,484.59	683.29	105,067.59	105,750.88	Pendiente
198	8,094,417.00	674.53	105,001.63	105,676.16	Pendiente
199	7,989,415.37	665.78	104,939.30	105,605.09	Pendiente
200	7,884,476.07	657.04	104,874.32	105,531.36	Pendiente
201	7,779,601.75	648.30	104,811.17	105,459.47	Pendiente
202	7,674,790.58	639.57	104,745.37	105,384.94	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
203	7,570,045.21	630.84	104,680.54	105,311.38	Pendiente
204	7,465,364.67	622.11	104,615.76	105,237.87	Pendiente
205	7,360,748.91	613.40	104,551.03	105,164.42	Pendiente
206	7,256,197.88	604.68	104,485.46	105,090.14	Pendiente
207	7,151,712.43	595.98	104,420.85	105,016.83	Pendiente
208	7,047,291.57	587.27	104,355.41	104,942.69	Pendiente
209	6,942,936.16	578.58	104,290.03	104,868.61	Pendiente
210	6,838,646.13	569.89	104,224.71	104,794.59	Pendiente
211	6,734,421.42	561.20	104,158.59	104,719.79	Pendiente
212	6,630,262.83	552.52	104,093.46	104,645.98	Pendiente
213	6,526,169.37	543.85	104,027.50	104,571.35	Pendiente
214	6,422,141.87	535.18	103,962.51	104,497.69	Pendiente
215	6,318,179.35	526.51	103,894.94	104,421.45	Pendiente
216	6,214,284.41	517.86	103,831.10	104,348.96	Pendiente
217	6,110,453.31	509.20	103,763.74	104,272.94	Pendiente
218	6,006,689.57	500.56	103,699.22	104,199.78	Pendiente
219	5,902,990.36	491.92	103,631.22	104,123.14	Pendiente
220	5,799,359.14	483.28	103,565.29	104,048.57	Pendiente
221	5,695,793.85	474.65	103,500.46	103,975.11	Pendiente
222	5,592,293.39	466.02	103,434.00	103,900.02	Pendiente
223	5,488,859.39	457.40	103,367.11	103,824.52	Pendiente
224	5,385,492.28	448.79	103,304.24	103,753.03	Pendiente
225	5,282,188.04	440.18	103,237.37	103,677.55	Pendiente
226	5,178,950.68	431.58	103,174.64	103,606.22	Pendiente
227	5,075,776.04	422.98	103,118.45	103,541.43	Pendiente
228	4,972,657.59	414.39	96,441.44	96,855.83	Pendiente
229	4,876,216.14	406.35	96,385.18	96,791.53	Pendiente
230	4,779,830.97	398.32	96,326.12	96,724.44	Pendiente
231	4,683,504.85	390.29	96,265.63	96,655.92	Pendiente
232	4,587,239.22	382.27	96,209.38	96,591.65	Pendiente
233	4,491,029.84	374.25	96,172.75	96,547.00	Pendiente
234	4,394,857.09	366.24	79,483.62	79,849.86	Pendiente
235	4,315,373.47	359.61	79,447.73	79,807.34	Pendiente
236	4,235,925.74	352.99	79,396.12	79,749.11	Pendiente
237	4,156,529.62	346.38	79,343.68	79,690.06	Pendiente
238	4,077,185.94	339.77	79,291.32	79,631.09	Pendiente
239	3,997,894.62	333.16	79,238.96	79,572.12	Pendiente
240	3,918,655.66	326.55	79,187.56	79,514.12	Pendiente
241	3,839,468.09	319.96	79,134.35	79,454.30	Pendiente
242	3,760,333.75	313.36	79,082.12	79,395.48	Pendiente
243	3,681,251.63	306.77	79,029.97	79,336.74	Pendiente
244	3,602,221.66	300.19	78,977.79	79,277.97	Pendiente
245	3,523,243.87	293.60	78,922.14	79,215.74	Pendiente
246	3,444,321.73	287.03	78,871.24	79,158.27	Pendiente
247	3,365,450.49	280.45	78,817.53	79,097.98	Pendiente
248	3,286,632.96	273.89	78,766.18	79,040.07	Pendiente
249	3,207,866.78	267.32	78,034.46	78,301.79	Pendiente
250	3,129,832.32	260.82	77,982.23	78,243.05	Pendiente

Periodo	Saldo al Inicio	Interés	Amortización	Total	Estado
251	3,051,850.08	254.32	77,928.52	78,182.84	Pendiente
252	2,973,921.57	247.83	77,876.66	78,124.49	Pendiente
253	2,896,044.90	241.34	77,823.93	78,065.27	Pendiente
254	2,818,220.97	234.85	77,770.37	78,005.22	Pendiente
255	2,740,450.60	228.37	77,715.98	77,944.35	Pendiente
256	2,662,734.62	221.89	77,663.63	77,885.52	Pendiente
257	2,585,070.99	215.42	77,609.57	77,825.00	Pendiente
258	2,507,461.41	208.96	77,557.48	77,766.43	Pendiente
259	2,429,903.93	202.49	77,503.78	77,706.27	Pendiente
260	2,352,400.16	196.03	77,452.41	77,648.45	Pendiente
261	2,274,947.74	189.58	76,239.18	76,428.76	Pendiente
262	2,198,708.56	183.23	76,186.14	76,369.37	Pendiente
263	2,122,522.42	176.88	76,133.95	76,310.82	Pendiente
264	2,046,388.47	170.53	76,080.01	76,250.54	Pendiente
265	1,970,308.46	164.19	76,027.12	76,191.31	Pendiente
266	1,894,281.35	157.86	75,974.30	76,132.15	Pendiente
267	1,818,307.05	151.53	75,920.73	76,072.26	Pendiente
268	1,742,386.32	145.20	75,868.15	76,013.35	Pendiente
269	1,666,518.17	138.88	75,814.86	75,953.74	Pendiente
270	1,590,703.30	132.56	75,761.66	75,894.21	Pendiente
271	1,514,941.65	126.25	75,708.73	75,834.97	Pendiente
272	1,439,232.92	119.94	75,654.95	75,774.89	Pendiente
273	1,363,577.97	113.63	75,603.67	75,717.30	Pendiente
274	1,287,974.29	107.33	74,985.66	75,092.99	Pendiente
275	1,212,988.64	101.08	74,933.87	75,034.95	Pendiente
276	1,138,054.77	94.84	74,880.92	74,975.76	Pendiente
277	1,063,173.85	88.60	74,828.33	74,916.93	Pendiente
278	988,345.52	82.36	74,777.03	74,859.40	Pendiente
279	913,568.48	76.13	74,725.25	74,801.38	Pendiente
280	838,843.23	69.90	74,674.02	74,743.93	Pendiente
281	764,169.21	63.68	74,621.69	74,685.37	Pendiente
282	689,547.51	57.46	74,572.27	74,629.74	Pendiente
283	614,975.24	51.25	74,524.10	74,575.35	Pendiente
284	540,451.14	45.04	74,476.93	74,521.97	Pendiente
285	465,974.20	38.83	74,433.33	74,472.16	Pendiente
286	391,540.87	32.63	74,418.82	74,451.45	Pendiente
287	317,122.05	26.43	52,263.45	52,289.88	Pendiente
288	264,858.60	22.07	52,250.53	52,272.60	Pendiente
289	212,608.06	17.72	52,218.24	52,235.96	Pendiente
290	160,389.82	13.37	52,187.33	52,200.70	Pendiente
291	108,202.48	9.02	52,161.32	52,170.34	Pendiente
292	56,041.16	4.67	52,142.91	52,147.58	Pendiente
293	3,898.25	0.32	3,897.25	3,897.58	Pendiente
294	1.00	0.00	1.00	1.00	Pendiente

Anexo Reglamento de Gestión

REGLAMENTO DE GESTIÓN
FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE
INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO
MUTUALISTA AZUAY 3

CONTENIDO

1.	DEFINICIONES	3
2.	INFORMACIÓN GENERAL DEL AGENTE DE MANEJO	3
2.1.	Fecha de Constitución, Objeto social	3
2.2.	Domicilio.....	3
3.	DENOMINACIÓN DEL FIDEICOMISO MERCANTIL	3
4.	PLAZO DE DURACIÓN DEL FIDEICOMISO MERCANTIL	3
5.	GASTOS A CARGO DEL FIDEICOMISO.....	3
5.1.	Gastos de Constitución	4
5.2.	Gastos de Operación	4
6.	HONORARIOS DEL AGENTE DE MANEJO	5
7.	POLÍTICAS DEL FIDEICOMISO MERCANTIL.....	5
7.1.	Política General de uso de los activos del Fideicomiso	5
7.2.	Política para la Selección de los créditos hipotecarios.....	5
7.3.	Política de Administración de los créditos hipotecarios.....	5
7.4.	Política de compra de créditos hipotecarios	6
7.4.1.	Derecho especial de Recompra.....	6
7.5.	Política de Ventas	6
7.6.	Política de Créditos	6
7.7.	Política de Cuentas por Cobrar	6
7.8.	Política de Provisiones	6
7.9.	Política de Endeudamiento	6
7.10.	Política de Suscripción de Contratos.....	7
7.11.	Política de inversión	7
8.	DE LA INFORMACIÓN.....	7
8.1.	Información a los Inversionistas.....	7
8.2.	Información a Órganos de Control	8
9.	NORMAS SOBRE EL CAMBIO DEL ADMINISTRADOR DE CARTERA.....	8
10.	MEDIO DE PRENSA PARA LAS PUBLICACIONES INFORMATIVAS	8
11.	ESTRUCTURA DE LA TITULARIZACIÓN.....	8
11.1.	Etapas de Acumulación	8
11.2.	Etapas de Amortización	8
11.2.1.	Cálculo del Repago o Amortización.....	9
12.	RÉGIMEN APLICABLE A LA OBTENCIÓN DE FLUJOS FUTUROS	9
12.1.	Activo motivo de la titularización	9
12.2.	Naturaleza y denominación de los Valores	9
12.3.	Partes intervinientes y Obligaciones.....	9
12.3.1.	Beneficiario	9
12.3.2.	Agente de Manejo.....	9
12.3.3.	Administrador de cartera	9
12.3.4.	Originador	9
12.3.5.	Fideicomiso Mercantil.....	10
12.4.	Normas para la valoración de los Valores	10
12.5.	Sistema de colocación de los Valores	10
12.6.	Características de los valores a ser emitidos	10
12.6.1.	Valor Nominal de cada clase.....	10
12.6.2.	Plazo	10
12.7.	Mecanismo de Garantía.....	10
12.8.	Detalle de la historia de los Flujos.....	10

12.9.	Rendimientos económicos.....	11
12.9.1.	Rendimiento de las clases y de la cuenta por pagar.	11
12.9.2.	Base de cálculo de los intereses	11
12.9.3.	Pago de Intereses.....	11
12.9.4.	Pago de Capital	12
12.10.	Forma de determinación de los flujos futuros.....	12
12.11.	Cálculo de Factores de Desviación de Flujos.....	12
12.12.	Obligaciones por compra de cartera.....	12
12.13.	Prelación de pagos.....	13
12.14.	Cascada de pagos.....	13
12.15.	Análisis Cuantitativo de los Flujos	14
12.15.1.	Análisis de Escenarios	14
12.15.2.	Proyección de Gastos del Fideicomiso de Titularización.....	14
12.15.3.	Conclusiones	14
13.	DESTINO DE LA LIQUIDEZ TEMPORAL DE LOS RECURSOS	14
13.1.	Destino principal	14
14.	MECANISMO DE REDENCIÓN ANTICIPADA	15
15.	PROCEDIMIENTO ESPECIAL	15
16.	AUDITORÍA EXTERNA.....	15
17.	AGENTE PAGADOR	15
18.	CUSTODIO DE LOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS	15
19.	CALIFICACIÓN DE RIESGO	15
20.	LIQUIDACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	15
	Anexo Reporte de Pagos.....	16
	Anexo Declaración de Pagos de los Títulos.....	18
	Anexo Cálculo de Factores de Desviación de Flujos	22

El presente Reglamento de Gestión, en adelante “RG” regula los aspectos internos que rigen al Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3, o el Fideicomiso de Titularización, su administración y las políticas aplicables a sus activos y al pago de los valores de contenido crediticio, en adelante los Valores.

1. DEFINICIONES

Los términos utilizados en el “RG” han sido determinados en el Anexo de Definiciones, en adelante “AD” del Contrato de Fideicomiso de Titularización y tendrán el mismo significado ya sea en plural o singular y en masculino o femenino. Cualesquiera términos utilizados en el presente “RG” que no hayan sido definidos tendrán el significado atribuido a los mismos en el Contrato de Fideicomiso de Titularización o en libro II del Código Orgánico y Monetario.

Para la adecuada interpretación del “RG” se debe atender a lo estipulado en el Anexo de Especificaciones, en adelante “AE”, el mismo que forma parte integrante del Fideicomiso de Titularización.

2. INFORMACIÓN GENERAL DEL AGENTE DE MANEJO

2.1. Fecha de Constitución, Objeto social

La compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, constituida mediante escritura pública celebrada el 20 de marzo de 1987 ante la Notaría Segunda del cantón Quito, comparece al presente acto en calidad de Agente de Manejo, para la constitución de un patrimonio de propósito exclusivo cuya finalidad, objetivos y alcances se hallan definidos en los antecedentes, en la normativa definida por la Junta de Política y Regulación Financiera y por las cláusulas que siguen. Fiducia S.A. se encuentra autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para actuar como Agente de Manejo en procesos de titularización, de conformidad con la autorización contenida en la Resolución Q.IMV.01.4967 y se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Administradora de Fondos y Fideicomisos con fecha 27 de marzo de 1996, bajo el número 96.1.8.AF.020.

2.2. Domicilio

Las oficinas principales están ubicadas en Quito: Av. 12 de Octubre y Cordero edificio World Trade Center Piso 1. Teléfono: PBX: (02) 2947-100, y mantiene oficinas en Guayaquil: Av. Rodrigo Chávez Parque Empresarial Colón edificio Corporativo 2, Piso 4. Teléfono: PBX: (04) 3722-400, página web: www.fiducia.com.ec.

3. DENOMINACIÓN DEL FIDEICOMISO MERCANTIL

El Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3 que actúa como emisor en la titularización objeto de este “RG”, es el Fideicomiso o el Fideicomiso de Titularización.

El representante legal será el Agente de Manejo, con amplias facultades para contraer obligaciones y ejercer derechos bajo los parámetros establecidos en el Contrato de Fideicomiso de Titularización, el presente “RG” y sus documentos relacionados.

4. PLAZO DE DURACIÓN DEL FIDEICOMISO MERCANTIL

El Fideicomiso de Titularización terminará una vez se haya producido la completa redención de los Valores emitidos, o hasta cuando se presente cualquiera de las otras causales definidas en el Contrato de Fideicomiso de Titularización.

5. GASTOS A CARGO DEL FIDEICOMISO

El Fideicomiso de Titularización registrará como gastos aquellos denominados Gastos de Constitución y Gastos de Operación los cuales se detallan a continuación:

5.1. Gastos de Constitución

Se consideran como Gastos de Constitución entre otros, aquellos incurridos para pagar todos aquellos gastos y costos relacionados con:

- a) La constitución del presente Fideicomiso de Titularización.
- b) La celebración del Contrato de Administración, Contrato de Agente Pagador, Contrato de Custodia y Contrato de Colocación de Valores, si existiera.
- c) La emisión y registro de los Valores en el Catastro Público del Mercado de Valores y venta de los mismos a través de las Bolsas de Valores.

Se aclara que los gastos de Estructuración Financiera y Legal, son Gastos de Constitución.

5.2. Gastos de Operación

Se consideran como Gastos de Operación entre otros, aquellos incurridos para pagar todos aquellos gastos y costos relacionados con:

- a) Las comisiones, honorarios o cualquier forma de remuneración a los que tenga derecho el Agente de Manejo y el Administrador.
- b) El costo de mantenimiento del registro del Fideicomiso de Titularización en el Catastro Público del Mercado de Valores.
- c) Los honorarios pagados al Agente Pagador, Custodio, Calificadora de Riesgo y Auditor Externo.
- d) Los gastos que ocasione el suministro de información a los Inversionistas incluida la impresión de prospectos adicionales.
- e) Los gastos de inscripción de las garantías hipotecarias que respaldan la cartera hipotecaria en el Registro de la Propiedad, y que no hayan sido recuperadas de los deudores de dicha cartera hipotecaria.
- f) Honorarios y costos legales incurridos para la defensa del Fideicomiso de Titularización o para la cobranza de los créditos hipotecarios que no hayan sido pagados por los deudores de dicha cartera hipotecaria.
- g) Honorarios pagados a asesores y especialistas sobre temas puntuales que afecten a la administración del Fideicomiso de Titularización y/o a los activos que lo conforman.
- h) Las comisiones en favor de casas de valores y bolsas de valores causadas por negociaciones de compra y venta de valores.
- i) Las comisiones, intereses, tributos y gastos de manejo que afecten las cuentas corrientes, cuentas de ahorro, inversiones o cuentas por pagar que tenga el Fideicomiso de Titularización, si las hubiere.
- j) Los tributos que afecten directamente a los bienes y operaciones del Fideicomiso de Titularización, si los hubiere o aquellos que se determinen en el futuro.
- k) Los pagos por las pólizas de seguros, que deba realizar el Agente de Manejo o el Administrador, por cuenta de los deudores hipotecarios de la cartera hipotecaria (en adelante, los "Deudores Hipotecarios").
- l) Los gastos en que incurra el Agente de Manejo como consecuencia de la prestación de servicios de ventanilla en la recaudación periódica de los pagos de la cartera hipotecaria de propiedad del Fideicomiso de Titularización.
- m) El pago de tributos a los créditos, a los bienes que los amparan, incluidos aquellos que se ocasionen como consecuencia de la realización de dichos bienes.
- n) Los gastos en que incurra el Agente de Manejo o el Administrador como consecuencia de la administración y mantenimiento de los bienes que pasen a control y/o dominio del Fideicomiso de Titularización por cualquier causa o motivo.
- o) Los gastos que, por concepto de recaudación, cobren al Agente de Manejo o al Administrador, los recaudadores contratados para tal efecto.
- p) Los gastos que se ocasionen por reformas a los Contratos de Constitución y Documentos Relacionados, incluidos aquellos que sean necesarios para la aprobación de las reformas, de ser requeridos.
- q) En general todos y cualesquiera gastos y costos incurridos por el Fideicomiso de Titularización de conformidad con los términos de este "RG", Contrato de Fideicomiso de Titularización y con los Documentos Relacionados.
- r) Los gastos que incurra la liquidación del fideicomiso.

Se aclara que, en caso de existir un descuento o pérdida en la colocación primaria de los Valores, tal descuento o pérdida será deducida del precio a pagar por la compraventa de cartera; por lo tanto, no se considerará un gasto para el Fideicomiso.

6. HONORARIOS DEL AGENTE DE MANEJO

El Agente de Manejo percibirá por su gestión el honorario establecido en el “AE” que forma parte integrante del Contrato de Fideicomiso de Titularización.

7. POLÍTICAS DEL FIDEICOMISO MERCANTIL

7.1. Política General de uso de los activos del Fideicomiso

El Agente de Manejo utilizará los activos del Fideicomiso de Titularización para dar cumplimiento a sus fines y objetivos. En este sentido, el Agente de Manejo tendrá las más amplias facultades y poderes para administrar y disponer de los activos en los términos que considere necesarios, pero dentro de los parámetros establecidos en el Contrato de Fideicomiso de Titularización y del presente “RG”.

7.2. Política para la Selección de los créditos hipotecarios

Los créditos hipotecarios que conforman el activo del Fideicomiso de Titularización cumplen con los criterios de elegibilidad definidos en el “AE”. Las condiciones generales de los créditos de vivienda elegibles han sido definidos y cumplen con lo determinado en las resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera para este propósito, en las que se establecen las Políticas para el Financiamiento de Vivienda de Interés Social y Público en las que participan el Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda, conjuntamente con los del sistema financiero público, privado y popular y solidario.

Así mismo, la cartera hipotecaria que adquiera el Fideicomiso de Titularización debe contar con el contrato de mutuo o pagaré y la escritura de hipoteca. Los criterios de selección son aplicables tanto para la compraventa inicial de créditos, como para las compras futuras, contempladas en la estructura de esta titularización. Para ello el Originador se compromete a entregar la información en los formatos que el Agente de Manejo establezca.

7.3. Política de Administración de los créditos hipotecarios

En el desempeño de su cargo, el Agente de Manejo, en representación del Fideicomiso, tendrá la facultad de ejercer todos los derechos y acciones inherentes a la calidad de acreedor de los créditos hipotecarios. En el desempeño de sus funciones, el Agente de Manejo presentará al Comité de Vigilancia los términos y demás características de acciones a ejecutar para las diferentes funciones encomendadas que no se encuentren especificadas en los contratos y Documentos Relacionados.

El Comité de Vigilancia deberá responder a ese requerimiento dentro de los tres días laborables posteriores. Cumplido este plazo, en caso de no contar con una respuesta de uno o más de los miembros del Comité de Vigilancia, el Agente de Manejo entenderá aprobada su recomendación por parte de los miembros del Comité de Vigilancia que no respondan dentro del plazo planteado.

El Administrador deberá cumplir con los siguientes requisitos mínimos:

- Contar con experiencia probada en el manejo de cartera hipotecaria.
- Tener un adecuado sistema informático de administración de cartera hipotecaria.
- Mantener políticas, procedimientos y manuales adecuados para administrar y recaudar cartera hipotecaria.
- Contar con herramientas suficientes para cumplir con los requisitos de información a las autoridades y reguladores, en especial el reporte a la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos o al organismo estatal que haga sus veces.

En términos generales, el Agente de Manejo o quien sea contratado como Administrador, utilizará los mismos estándares, criterios, políticas, prácticas y procedimientos empleados por el Originador y aceptados por el Agente de Manejo, en la administración de los créditos hipotecarios. De existir

procedimientos especiales que ameriten aclaraciones, estos deben ser presentados en el “AE” que forma parte del Contrato de Fideicomiso de Titularización.

De conformidad con la delegación expresa establecida en el Contrato de Fideicomiso de Titularización, el Originador será el Administrador de los activos que integran el Patrimonio de Propósito Exclusivo. En caso de demostrarse negligencia, por parte de quien sea contratado, en el cumplimiento de las funciones de administrador de los créditos hipotecarios, el Comité de Vigilancia podrá autorizar la contratación de un Administrador sustituto que cumpla con los requisitos mínimos señalados.

7.4. Política de compra de créditos hipotecarios

El Contrato de Compraventa de Créditos Hipotecarios entre el Originador y el Fideicomiso de Titularización debe permitir la transferencia periódica de créditos hipotecarios, durante la Etapa de Acumulación ¹. Este contrato debe contemplar la facultad de elaborar anexos de transferencia (liquidaciones) donde se detallará la siguiente información mínima:

- Nombre y Apellidos, del deudor, cónyuge, codeudor y/o garante si fuera aplicable
- Número de operación
- Última cuota cancelada con su número y fecha de vencimiento
- Días transcurridos desde la última cuota cancelada
- Tasa de interés vigente
- Interés devengado
- Mora
- Cuentas por cobrar
- Total por cobrar

Derecho especial de Recompra

Durante la Etapa de Amortización, si el Originador requiere recomprar algún crédito hipotecario, lo debe someter a aprobación del Comité de Vigilancia. El precio de la recompra será el determinado en el “AE”.

Si esta opción se ejerce, el Agente de Manejo utilizará los fondos recaudados para pagar los pasivos del Fideicomiso y los pagos a los inversionistas siguiendo la cascada de pagos descrita anteriormente en el punto 12.14 de este documento.

7.5. Política de Ventas

El Fideicomiso no tiene la finalidad de vender bienes o servicios. En el evento que se deba vender un bien, producto de un proceso de recuperación de crédito, el Fideicomiso lo hará al valor de mercado.

7.6. Política de Créditos

En el evento que el Fideicomiso deba refinanciar o reestructurar algún crédito, observará normas prudenciales y parámetros que permitan la recuperación del capital.

7.7. Política de Cuentas por Cobrar

El Fideicomiso acatará las regulaciones que para el efecto emitan los Órganos de Control.

7.8. Política de Provisiones

El Fideicomiso de Titularización no constituirá provisiones ni fondos de garantía o recursos en efectivo.

7.9. Política de Endeudamiento

Las deudas y obligaciones incurridas por el Fideicomiso de Titularización, de conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Fideicomiso de Titularización, incluyendo especialmente el pago

¹Definida en el punto “Estructura de la Titularización” de este documento.

de los Valores, serán deudas exclusivas de este y de las cuales responderá con sus activos y no con bienes propios del Agente de Manejo o del Originador.

Salvo por los Valores, el Fideicomiso no podrá emitir otros valores y solo podrá contratar aquellas otras obligaciones que, a juicio del Agente de Manejo y autorizado por el Comité de Vigilancia, sean necesarias o convenientes para cumplir con sus fines.

7.10. Política de Suscripción de Contratos

El Fideicomiso en atención al Programa, definido en el “AD”, suscribirá con el “Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1” contratos de promesa de compraventa de valores, recibiendo y registrando los recursos que correspondan por el pago del precio fijado.

7.11. Política de inversión

Sin perjuicio de que los Fideicomisos de Titularización mantengan los recursos económicos en cuentas corrientes y/o de ahorros en la entidad originadora o en el Banco Central del Ecuador, podrán efectuar inversiones de acuerdo a los siguientes lineamientos dando siempre prioridad a la liquidez y seguridad:

a) En la etapa de acumulación

Los recursos entregados por el “Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1” constituido por MIDUVI a cada uno de los Fideicomisos de Titularización, en tanto éstos no hayan sido utilizados para la compra de cartera de vivienda, podrán ser invertidos de la siguiente manera:

- Al menos el 40% del disponible en una cuenta de ahorros en la entidad financiera originadora para responder eficientemente a las compras de cartera.
- Hasta el 60% remanente en inversiones con plazos máximos de 30 días por vencer con los siguientes límites:
 - o Hasta el 20% en la entidad financiera originadora de la cartera del respectivo fideicomiso.
 - o Hasta el 30% en entidades de los sectores financiero privado o popular y solidario distintas al originador de la cartera del respectivo fideicomiso con calificación de riesgo de al menos AA.
 - o Hasta el 30% podrá ser invertido en valores inscritos en las Bolsas de Valores del país, con calificación de riesgo de al menos AA.

El Agente de Manejo, deberá velar en todo momento, para que las inversiones realizadas presenten plazos y rendimientos que no afecten de ninguna manera el pago oportuno de las compras de cartera y demás obligaciones del Fideicomiso de Titularización.

b) En la etapa de Amortización o Titularización

Durante esta etapa, los pagos recibidos de intereses y de amortización del capital de la cartera se destinarán únicamente al pago de los gastos del fideicomiso; y, de los intereses y amortización del capital de los valores emitidos, hasta la redención total de los mismos según la prelación definida en el contrato de constitución del fideicomiso.

8. DE LA INFORMACIÓN

Sin perjuicio de los deberes que la Ley impone a los agentes de manejo en procesos de titularización, el Agente de Manejo tendrá la obligación de entregar la siguiente información:

8.1. Información a los Inversionistas

En forma previa a la negociación, el Agente de Manejo pondrá a disposición de los inversionistas un prospecto de oferta pública, el cual deberá ser aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Mensualmente el Agente de Manejo publicará en su portal la información referente al comportamiento de los créditos hipotecarios que garantizan la emisión e información necesaria para calcular el pago y

saldo insoluto de los Valores, en la forma prevista en el “Anexo Reporte de Pagos” y en el “Anexo Declaración de Pago de Títulos” del presente “RG”.

Así mismo, en la página web los inversionistas podrán encontrar información de los principales documentos legales que respaldan el presente proceso de titularización.

8.2. Información a Órganos de Control

El Agente de Manejo remitirá a los Órganos de Control, toda la información que determine la Ley y las normas complementarias, con la periodicidad y en los términos requeridos.

9. NORMAS SOBRE EL CAMBIO DEL ADMINISTRADOR DE CARTERA

En los casos determinados en el Contrato de Fideicomiso de Titularización, la Asamblea de Inversionistas podrá autorizar la contratación de un Administrador sustituto que cumpla con los requisitos mínimos señalados en la Política de Administración de los créditos hipotecarios contenida en este “RG”. Para instrumentar la sustitución se deberá atender a lo estipulado para el cambio del Administrador en el Fideicomiso de Titularización.

10. MEDIO DE PRENSA PARA LAS PUBLICACIONES INFORMATIVAS

Las publicaciones informativas relativas al Fideicomiso o a los Valores, que por ley o Reglamento deban efectuarse en un diario de circulación nacional, se los efectuará en el medio que se define en el “AE”, con la periodicidad que determine la normativa secundaria vigente.

11. ESTRUCTURA DE LA TITULARIZACIÓN

La presente titularización contempla una estructura en la que existen dos etapas principales.

11.1. Etapa de Acumulación

Durante esta etapa, el Fideicomiso de Titularización adquirirá del Originador, cartera hipotecaria que cumpla con las características descritas en el “AE”. Las adquisiciones de cartera hipotecaria al Originador generarán cuentas por pagar del 59.5% sobre el saldo de capital de la liquidación de estas ventas, del Fideicomiso de Titularización a favor del Originador y el 40.5% del saldo de capital de las ventas de cartera serán cancelados por el Fideicomiso de Titularización en efectivo en Dólares de los Estados Unidos de América al Originador.

Desde el momento de la transferencia de la cartera hipotecaria, las cuentas por pagar generarán, para el Originador y el Inversión Hipotecaria 1, una tasa de interés según lo definido en el “AE”.

Durante esta etapa, las amortizaciones de capital de la cartera hipotecaria que reciba el Fideicomiso de Titularización, podrán ser invertidas bajo las políticas de inversión descritas en este “RG”.

La Etapa de Acumulación terminará: (i) en un plazo máximo de (12) meses contados a partir de la fecha de la primera adquisición de cartera por parte del Fideicomiso de Titularización o (ii) cuando el fideicomiso haya adquirido cartera por el monto total de la emisión, definido en el “AE”, lo que ocurra primero.

Terminada la Etapa de Acumulación deberá procederse a la Etapa de Amortización.

11.2. Etapa de Amortización

Una vez concluida la Etapa de Acumulación, el Agente de Manejo iniciará el proceso de titularización con los activos que integren el Fideicomiso de Titularización.

Los valores serán amortizados siguiendo la estructura definida en el Contrato de Fideicomiso de Titularización y éste “RG”.

Durante esta etapa, el Fideicomiso de Titularización destinará capital, prepagos, abonos extraordinarios, rendimientos de inversiones temporales, etc., para acelerar la amortización de los Valores.

Cálculo del Repago o Amortización

Para el cálculo del repago o amortización de cada clase, el Agente de Manejo, a la fecha del “Día de cierre” determinará el valor de capital de lo recaudado que será usado para amortizar la “Clase en Amortización”.

La determinación del saldo insoluto de los Valores será el resultado de multiplicar su valor nominal por el Índice de Actualización que constará en el reporte publicado mensualmente por el Agente de Manejo; información que será divulgada, de acuerdo al formato que consta en el “Anexo Reporte de Pagos” y en el “Anexo Declaración de Pagos de los Títulos” del presente “RG”.

12. RÉGIMEN APLICABLE A LA OBTENCIÓN DE FLUJOS FUTUROS

12.1. Activo motivo de la titularización

El activo que se utilizará para la obtención de flujos futuros son créditos de vivienda con garantía hipotecaria o garantía fiduciaria, en caso de existir, adquiridos conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso de Titularización y “AE”.

12.2. Naturaleza y denominación de los Valores

El Fideicomiso de Titularización emitirá valores de contenido crediticio denominados de manera general los Valores, cuyos términos y condiciones substanciales constan en el Prospecto de Oferta Pública, “AE” y en el presente “RG”, los mismos que deberán ser aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los Valores serán inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores. Los inversionistas, tenedores de los Valores tendrán la calidad de acreedores del Fideicomiso de Titularización y no de Beneficiarios del mismo.

12.3. Partes intervinientes y Obligaciones

Beneficiario

Es el Originador

Agente de Manejo

Las obligaciones del Agente de Manejo son las que se determinan en el “CF”.

Administrador de cartera

El Agente de Manejo delegará su calidad de Administrador de la cartera al Originador o a un tercero. El Administrador, por encargo del Agente de Manejo, ejecutará los actos detallados en el Contrato de Administración.

Para el cumplimiento de sus obligaciones el Administrador tendrá las más amplias atribuciones establecidas en la Ley, “CF”, Contrato de Administración y el presente “RG”.

Originador

La obligación fundamental del Originador es la celebración del Contrato de Compraventa de Créditos Hipotecarios y la respectiva cesión de los créditos hipotecarios, y sus garantías.

Es obligación también del Originador, responder íntegra y totalmente por la veracidad de la información proporcionada al Agente de Manejo para la estructuración, promoción, venta, administración y otras actividades y funciones comprendidas en el presente proceso de titularización.

Fideicomiso Mercantil

Las obligaciones del Fideicomiso son las que se determinan en el Contrato de Fideicomiso de Titularización.

12.4. Normas para la valoración de los Valores

En oferta inicial, el precio de las diferentes clases de los Valores será determinado por las ofertas y demandas de los participantes en el mercado bursátil. El valor de los Valores en el mercado secundario será determinado por las ofertas y demandas de los partícipes en el mercado bursátil.

12.5. Sistema de colocación de los Valores

Los valores emitidos por el Fideicomiso de Titularización serán colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. La oferta pública será desmaterializada.

12.6. Características de los valores a ser emitidos

Los Valores a emitirse son títulos ejecutivos de contenido crediticio que dan al inversionista el derecho a percibir la restitución del capital invertido, más el rendimiento financiero correspondiente, con los recursos provenientes del Fideicomiso de Titularización, según los términos y condiciones que constan en los Valores, Contrato de Fideicomiso de Titularización, Prospecto de Oferta Pública, el presente “RG” y los Documentos Relacionados.

Valor Nominal de cada clase

El detalle del valor nominal a emitirse por cada clase de los Valores es el que consta en el “AE” y en el Prospecto de Oferta Pública.

Plazo

Los Valores se amortizarán en función de la “Prelación de Pagos” de este “RG”. En tal virtud, podrán pagarse anticipadamente en función de los flujos disponibles. Dada la estructura de esta titularización, los plazos presentados en el “AE” y en el Prospecto de Oferta Pública correrán una vez iniciada la Etapa de Amortización.

12.7. Mecanismo de Garantía

El mecanismo de garantía establecido es la subordinación entre clases, tal como lo dispone y faculta el libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, Ley de Mercado de Valores; en tal virtud, a la clase subordinada (Clase A2-P y Clase A2-E respecto de la Clase A1) se imputará hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la clase privilegiada se cancelará prioritariamente los intereses y el capital en los términos y condiciones establecidos en el Prospecto de Oferta Pública, Contrato de Fideicomiso de Titularización y el presente “RG”.

Además de lo indicado, los activos a ser titularizados cuentan con: **(i)** Hipotecas. **(ii)** Pólizas de seguro contra los riesgos de incendio y líneas aliadas, en los casos que aplique, que amparan los bienes hipotecados. **(iii)** Pólizas de vida con desgravamen que amparan a los deudores hasta por el saldo adeudado. **(iv)** Los demás activos que integran el Fideicomiso de Titularización.

12.8. Detalle de la historia de los Flujos

En el “Anexo Cálculo de Factores de Desviación de Flujos” el cual se incluye en este “RG”, constan entre otros puntos, el comportamiento histórico de los flujos, sus características particulares, de acuerdo a la naturaleza y características del activo.

12.9. Rendimientos económicos

Rendimiento de las clases y de la cuenta por pagar.

Los tenedores de los Valores y los acreedores de las cuentas por pagar creadas en la Etapa de Acumulación, tendrán derecho a percibir un rendimiento igual a una relación de la tasa promedio ponderada “TPP” del portafolio de créditos hipotecarios que conforman el Fideicomiso de Titularización. La relación de la “TPP” que pagarán cada una de las clases y las cuentas por pagar, así como el cálculo de la “TPP” se definen en el “AE”.

Base de cálculo de los intereses

Para propósitos de cálculo, se aclara que el saldo insoluto de los Valores en el “Día de cierre” es igual al saldo insoluto del primer día del mes inmediatamente posterior al “Día de cierre”. Para efecto de cálculo y pago de los intereses, se define que todos los meses sean de 30 días, en una base de 360 días por año y pagaderos por período vencido. Las cuentas por pagar utilizarán la misma base de cálculo.

Pago de Intereses

Los intereses se pagarán en el “Día de pago” definido en el “AE”. En caso que el inversionista no efectúe el cobro en las fechas establecidas no se reconocerán intereses sobre los montos exigibles y no cobrados por el inversionista.

a) Durante la Etapa de Acumulación

Se reconocerá intereses al Originador a una tasa nominal igual a la TPP + 4.62 puntos porcentuales sobre los saldos de capital pendientes de pago por las transferencias de cartera efectuadas por el Originador. Al Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 se le reconocerá un interés de 0.10 puntos porcentuales sobre el 40.5% de los saldos por las transferencias de cartera al Fideicomiso de Titularización. Estos valores se cancelarán con los flujos disponibles del fideicomiso.

En caso de que la entidad financiera no utilice la totalidad de los recursos entregados en el plazo de la Etapa de Acumulación, el Fideicomiso de Titularización, devolverá los recursos no utilizados al Fideicomiso Solución Hipotecaria 1 previo al inicio de la Etapa de Titularización. Adicionalmente la entidad financiera originadora pagará al Fideicomiso Solución Hipotecaria intereses sobre los recursos no utilizados. Los intereses a ser cancelados se calcularán de la siguiente manera:

$$I = V \times T \times (TAR - 1.5\%) / 360$$

Donde:

I = Valor de interés a cancelar

V= Monto de recursos no utilizados, a ser devueltos.

T= Número de días entre la fecha de recepción de los recursos por parte del Fideicomiso de Titularización y la fecha de devolución de los recursos.

TAR= Tasa Activa Referencial, publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente para la fecha de devolución de los recursos no utilizados.

Los intereses se cancelarán sólo si el valor de los recursos no utilizados es mayor al 5% del total de recursos recibidos por el Fideicomiso de Titularización.

b) Durante la Etapa de Amortización:

Las tasas nominales que pagarán cada una de las clases serán definidas en función del valor de la Tasa Promedio Ponderada (TPP) de la cartera de la siguiente manera:

Clases	Tasas de interés nominales
A1	TPP + 4.62 p.p.
A2-P	TPP + 4.62 p.p.
A2-E	0.10 p.p.*

*El (los) tenedor (res) de la Clase A2-E percibirán además un rendimiento que será el que resulte de los remanentes del Fideicomiso, una vez canceladas todas las clases
.p.p.- Puntos porcentuales.

Pago de Capital

Los pagos de capital de la clase en amortización se efectuarán mensualmente iniciado la Etapa de Amortización, por mes vencido, en el “Día de pago” definido en el “AE”.

Durante la Etapa de Amortización, el proceso de amortización será el detallado en la Prelación de Pagos definida más adelante.

12.10. Forma de determinación de los flujos futuros

Serán considerados como flujos de entrada, los siguientes rubros:

- Los dividendos generados por los créditos hipotecarios, entendiéndose por dividendo a la suma total de: **(i)** capital, **(ii)** intereses, **(iii)** intereses moratorios, si existieren, **(iv)** indemnizaciones pagadas por compañías de seguros.
- Los rendimientos de las inversiones temporales de los recursos del Fideicomiso de Titularización. Se consideran inversiones temporales aquellas efectuadas por el Agente de Manejo, por cuenta del Fideicomiso de Titularización, de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en este “RG”.
- Los pagos de capital no programados, que realicen los deudores hipotecarios.
- Las ganancias de capital efectivamente realizadas y cobradas por la venta de activos del Fideicomiso de Titularización.
- Otros flujos de efectivo que a juicio del Agente de Manejo sean de propiedad del Fideicomiso de Titularización.

Serán considerados como flujos de salida, los siguientes rubros:

- Todos los gastos detallados en el apartado “Gastos a cargo del Fideicomiso de Titularización”, descrito en este RG”.

Todos los gastos se deben cubrir con el “flujo esperado”² en el Fideicomiso de Titularización. Si los gastos hubieren sido cancelados por el Agente de Manejo o por el Administrador de sus propios recursos, tendrán derecho al reembolso de todos los gastos incurridos, en forma inmediata, estando, para el efecto, facultado a contratar una o más facilidades de crédito a nombre del Fideicomiso de Titularización. En caso que, a pesar de la contratación de dicho préstamo no existan fondos suficientes para el pago de dichos gastos y el Agente de Manejo o el Administrador accedan a financiarlos, estos establecerán una cuenta por cobrar al Fideicomiso de Titularización y éste una cuenta por pagar a favor de estos, la cual será pagada tan pronto como haya fondos disponibles.

12.11. Cálculo de Factores de Desviación de Flujos

La metodología utilizada para calcular los factores de desviación de flujos consta en el “Anexo Cálculo de Factores de Desviación de Flujos” el cual se incluye en este “RG”, donde constan entre otros puntos, las características particulares del activo subyacente, el comportamiento histórico de la cartera y el cálculo del índice de siniestralidad.

12.12. Obligaciones por compra de cartera

Se entenderán aquellas a las que el Fideicomiso de Titularización se comprometa a pagar al Originador por concepto de las compras de cartera. Entre estos conceptos están: interés devengado y otros.

² Es el resultado de aplicar al flujo teórico, los efectos de mora, prepagos y pérdidas observados históricamente.

12.13. Prelación de pagos

El Agente de Manejo, en calidad de representante legal del Fideicomiso de Titularización, aplicará la siguiente prelación, para cancelar los títulos emitidos, usando los flujos de efectivo que en el futuro genere el Fideicomiso de Titularización.

ETAPA DE ACUMULACIÓN	ETAPA DE AMORTIZACIÓN
- Intereses atrasados correspondientes a la cuenta por pagar a favor del Originador y de Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 por la cartera transferida. - Intereses correspondientes a las cuentas por pagar a favor del Originador y Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 por la cartera transferida del mes de pago.	- Intereses atrasados a la Clase A1, si existieren. - Intereses de la Clase A1 del correspondiente mes de pago. - Intereses atrasados a la Clase A2-P y A2-E, si existieren. - Intereses de la Clase A2-P y A2-E del correspondiente mes de pago. - Capital de la Clase A1, del correspondiente mes de pago. - Simultáneamente y proporcionalmente capital de la Clase A2-P y capital de la Clase A2-E del correspondiente mes de pago*. * De acuerdo al orden de prelación

De no haber flujo de intereses suficiente para pagar alguna de las clases, estos serán acumulados en una cuenta por pagar a favor de la clase que corresponda, y serán abonados o pagados tan pronto existan recursos para el efecto. El acumular esta cuenta no deberá ser entendido como un evento de incumplimiento de parte del Fideicomiso, y por tal, no dará derecho a declarar el vencimiento anticipado de la obligación; en atención a lo dispuesto en el libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, Ley de Mercado de Valores.

Para la Etapa de Amortización, se define como “clase en amortización”, en primer lugar a la Clase A1. Luego de pagada la totalidad de esta clase, se considerarán como clases en amortización a la Clase A2-P y a la Clase A2-E y en caso de ser necesario, parte o la totalidad del capital e intereses de la Clase A2-P y de la Clase A2-E, podrán ser cancelados con la transferencia de los activos existentes en el Fideicomiso.

12.14. Cascada de pagos

Los flujos que genere el Fideicomiso de Titularización se usarán de la manera que se detalla a continuación:

ETAPA DE ACUMULACIÓN	ETAPA DE AMORTIZACIÓN
Entradas de Flujo (+) Capital recaudado de los créditos hipotecarios ¹ (+) Intereses recaudados de los créditos hipotecarios (+) Otros ingresos en efectivo Salidas de Flujo (-) Gastos de Constitución (-) Gastos de Operación = Flujo Disponible (-) Pago de intereses registrados en las cuentas por pagar a favor del Originador y del Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 del correspondiente mes de pago en el orden definido por la prelación de pagos en la Etapa de Acumulación. (-) Obligaciones por compra de cartera = Flujo final	Entradas de Flujo (+) Capital recaudado de los créditos hipotecarios ¹ (+) Intereses recaudados de los créditos hipotecarios (+) Otros ingresos en efectivo Salidas de Flujo (-) Gastos de Constitución (-) Gastos de Operación = Flujo Disponible (-) Pago de intereses registrados en las cuentas por pagar a favor del Originador y del Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 del correspondiente mes de pago en el orden definido por la prelación de pagos en la Etapa de Acumulación. (-) Obligaciones por compra de cartera en la Etapa de Acumulación.

¹Corresponde al capital programado y no programado

(-) Pago de intereses de las clases del correspondiente mes de pago en el orden definido por la prelación de pagos en Etapa de Amortización.
= Flujo para amortizar el capital de la clase en amortización

¹Corresponde al capital programado y no programado

12.15. Análisis Cuantitativo de los Flujos

Análisis de Escenarios

Dada la naturaleza de la estructura financiera, los distintos escenarios bajo los cuales se puede proyectar la cartera a ser titularizada, tendrán como resultado variaciones en los plazos de los Valores emitidos y por ende, en el plazo que los tenedores de los mismos deberán esperar hasta su total cancelación.

Para determinar los diferentes escenarios se ha combinado los supuestos del entorno económico, los gastos que tendrá el Fideicomiso de Titularización y los diferentes niveles de mora y prepago de la cartera hipotecaria, elementos que en conjunto hacen que la vida promedio y la duración de los Valores, puedan variar en función de cada escenario proyectado.

Bajo esta consideración, es conveniente analizar el comportamiento de los Valores, tomando en cuenta los siguientes indicadores:

- Vida Promedio: Es una metodología para calcular el plazo de un Valor, para lo cual se considera la recuperación de capital, en cada período, ponderado para el valor nominal del título. En esta metodología no se toma en cuenta el cupón de interés del valor.
- Duración: Es una técnica para calcular el plazo de un Valor, que toma en cuenta todos los flujos de efectivo ponderados por el valor actual de los flujos.
- Duración Modificada: Expresa el impacto que tendrá el precio de un Valor ante variaciones marginales de la tasa de interés.

En el análisis se plantean tres escenarios y dentro de cada uno, se estima el plazo de Vida Promedio, Duración y Duración Modificada, a fin de mostrar al lector el comportamiento de la cartera hipotecaria reflejada en los flujos proyectados y por ende, el comportamiento de pago de los Valores. Los resultados de estas proyecciones se presentan en el “Anexo Cálculo de Factores de Desviación de Flujos” donde constan las tablas que resumen el comportamiento de la cartera hipotecaria a ser titularizada, en los diferentes escenarios planteados.

Proyección de Gastos del Fideicomiso de Titularización

Para proyectar los gastos del Fideicomiso de Titularización se han usado los datos referenciales que constan en el Anexo de Especificaciones. Para mayor análisis de estos gastos, véase el “Anexo Proyección de los Gastos del Fideicomiso de Titularización” en el Prospecto de Oferta Pública.

Conclusiones

De acuerdo a las proyecciones efectuadas en los diferentes escenarios, se puede concluir que, el efecto relevante en la proyección es la disminución o aumento de la vida promedio y duración de los Valores. Estos efectos, en las características de riesgo, se toman en consideración y se reflejan en la calificación de cada una de las clases de los Valores.

13. DESTINO DE LA LIQUIDEZ TEMPORAL DE LOS RECURSOS

13.1. Destino principal

El activo principal del Fideicomiso de Titularización es la cartera hipotecaria y sus activos se reducirán en la medida que la cartera hipotecaria se amortiza y se honren las obligaciones por los gastos y valores emitidos.

La liquidez temporal disponible en el Fideicomiso de Titularización, es decir, aquella que exista entre la fecha de cobro de los créditos hipotecarios y la fecha de pago a los inversionistas, será mantenida en cuentas del Fideicomiso abiertas en instituciones financieras.

14. MECANISMO DE REDENCIÓN ANTICIPADA

La estructura de esta titularización, a través del establecimiento del mecanismo de garantía constituye una condición permanente de pago anticipado, pagos que pueden variar mes a mes. Esta estructura asegura que el inversionista recupere su inversión lo antes posible, sin que los excedentes de caja sean usados por el Fideicomiso de Titularización para otros fines. Por ende, esta titularización no contempla mecanismos adicionales de redención anticipada.

15. PROCEDIMIENTO ESPECIAL

En caso que los inversionistas no ejercieran sus derechos, dentro de los seis meses posteriores a la fecha en que haya nacido para el Agente de Manejo la última obligación de pagar los flujos de fondos o de transferir los derechos de contenido económico, este consignará ante un Juez de lo Civil los bienes que les pudieren corresponder a los inversionistas.

16. AUDITORÍA EXTERNA

Durante la Etapa de Amortización, el Fideicomiso contará con el dictamen anual de un Auditor Externo, el cual estará a cargo de la Institución definida en el “AE”. Este dictamen podrá variar de acuerdo con las regulaciones vigentes.

17. AGENTE PAGADOR

El Agente Pagador de los Valores emitidos por el Fideicomiso de Titularización será aquel definido en el “AE”.

18. CUSTODIO DE LOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS

La Custodia de los créditos hipotecarios estará a cargo de la institución definida en el “AE”.

19. CALIFICACIÓN DE RIESGO

Los Valores tendrán una calificación de riesgo semestral y esta será divulgada en el medio de publicación determinado en el “AE”. La calificación inicial de riesgo será efectuada por la empresa calificadora determinada en el “AE”.

20. LIQUIDACIÓN DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO

La liquidación del Fideicomiso de Titularización se sujetará a las disposiciones del Contrato de Fideicomiso de Titularización.

Anexo Reporte de Pagos

Quito D.M., dd/mm/aa

**FIDEICOMISO MERCANTIL
VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y PÚBLICO MUTUALISTA AZUAY 3**

PERIODO DE PAGO: entre el dd de mm/aa y el dd de mm/aa

FECHA DE PAGO: a partir del dd de mm/aa, de acuerdo al siguiente detalle:

CLASE	TASA NOMINAL**	PAGO DE CAPITAL IMPORTE POR CADA VALOR NOMINAL USD 1000*	INTERES POR PAGAR IMPORTE POR CADA VALOR NOMINAL USD 1000*	SALDO DE CAPITAL POR PAGAR IMPORTE POR CADA VALOR NOMINAL USD 1000*
A1	0.00%	0.0000	0.0000	1000.0000
A2-P	0.00%	0.0000	0.0000	1000.0000
A2-E	0.00%	0.0000	0.0000	1000.0000

* Para identificar el valor a ser pagado por concepto de capital e interés se debe multiplicar los índices, sea de capital o interés según corresponda, por el saldo original de cada título dividido para 1.000,00.

** Estas tasas ya fueron publicadas en el reporte de pagos del período anterior.

Las tasas nominales vigentes para el período comprendido entre el 16 mm/aa y el 16 mm/aa son:

CLASE	TASA
A1	0.00%
A2-P	0.00%
A2-E	0.00%

Los saldos de cartera al dd/mm/aa son:

Cartera por vencer:	USD 0.00
Cartera que no devenga intereses:	USD 0.00
Cartera vencida:	USD 0.00
Cartera castigada:	USD 0.00

Atentamente,

FIDUCIA S.A. Agente de Manejo

Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3

Anexo Declaración de Pagos de los Títulos

Informe a los Tenedores de los VT-MAZ 3 del VISP-MAZ 3
Información pertinente al dd-mm-aa

De conformidad con el numeral 8 del Reglamento de Gestión, correspondiente al VISP-MAZ 3, FIDUCIA en su calidad de Agente de Manejo suministra información relevante acerca del fideicomiso.

La información presentada a continuación se encuentra expresada como un monto en dólares por cada USD 1.000 de valor nominal, es decir, que para el cálculo del valor real en dólares se debe multiplicar el factor por el valor nominal del título y dividirlo para 1.000.

i. Detalle de pagos de intereses por período

Pagado o Devengado			Por Pagar o Por Devengar
Período	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
Fecha de Pago de Títulos:	dd/mm/aa	dd/mm/aa	dd/mm/aa
Clase de Título			
Interés impago Clase A1	-	-	-
Interés corriente Clase A1	1.0000	1.0000	1.0000
Interés impago Clase A2-P	-	-	-
Interés corriente Clase A2-P	1.0000	1.0000	1.0000
Interés impago Clase A2-E	-	-	-
Interés corriente Clase A2-E	1.0000	1.0000	1.0000

ii. Detalle de pagos de capital.

Fecha de Pago de Títulos:	dd/mm/aa	dd/mm/aa	dd/mm/aa
Títulos de Deuda Clase A1			
Pago de Capital Valor Nominal USD 1,000	\$0.0000	\$0.0000	\$0.0000
Saldo de Capital Total Valor Nominal USD 1,000	\$1,000.0000	\$1,000.0000	\$1,000.0000
Saldo de Capital Total Por Clase	\$1,000.0000	\$1,000.0000	\$1,000.0000
Títulos de Deuda Clase A2-P			
Pago de Capital Valor Nominal USD 1,000	\$0.0000	\$0.0000	\$0.0000
Saldo de Capital Total Valor Nominal USD 1,000	\$1,000.0000	\$1,000.0000	\$1,000.0000
Saldo de Capital Total Por Clase	\$1,000.0000	\$1,000.0000	\$1,000.0000
Títulos de Deuda Clase A2-E			
Pago de Capital Valor Nominal USD 1,000	\$0.0000	\$0.0000	\$0.0000
Saldo de Capital Total Valor Nominal USD 1,000	\$1,000.0000	\$1,000.0000	\$1,000.0000
Saldo de Capital Total Por Clase	\$1,000.0000	\$1,000.0000	\$1,000.0000

iii. Duración títulos valores:

Clase A1	Clase A2-P	Clase A2-E
En años	0.00	0.00

iv. Valores de cartera a reponer mientras se mantienen títulos en etapa de reposición

	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
(+) Valor a reponer periodo anterior	\$0.00	\$0.00	\$0.00
(+) Capital amortizado por reponer	\$0.00	\$0.00	\$0.00
(-) Valor repuesto	\$0.00	\$0.00	\$0.00
(=) Valor pendiente de reposición	\$0.00	\$0.00	\$0.00

v. Detalle del monto de Ingresos y Gastos pagados por el Agente de Manejo.

Tipo de ingreso	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
Intereses ganados cartera	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Intereses ganados libreta de ahorros	\$0.00	\$0.00	\$0.00
En venta de cartera de créditos	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Otros	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Total Ingresos	\$0.00	\$0.00	\$0.00

Tipo de Gasto	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
Intereses Causados	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Honorarios Profesionales	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Servicios Varios	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Honorario por Agente de Manejo	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Comisión Anual del Agente Pagador	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Comisión por Custodia	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Gastos por Publicaciones	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Otros Gastos	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Total Gastos Causados	\$0.00	\$0.00	\$0.00

vi. Detalle del Saldo Insoluto de los Créditos Hipotecarios al último día del mes

	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
Total Cartera de Créditos	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Cartera de Créditos por Vencer	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Cartera de Créditos de Vivienda que No Devenga Intereses	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Cartera de Créditos de Vivienda Vencida	\$0.00	\$0.00	\$0.00

vii. Valor de la Tasa Promedio Ponderada (TPP) respecto al Saldo Insoluto de los Créditos Hipotecarios

Período de Cálculo	Período Pasado 3	Período Pasado 2	Período Pasado 1
TPP	0.00%	0.00%	0.00%
Válida para el período	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
Aplicable a los títulos	TPP (+)		
Títulos de Deuda Clase A1-P	0.00%	0.00%	0.00%
Títulos de Deuda Clase A2-P	0.00%	0.00%	0.00%

viii. Información adicional

	Período Pasado 2	Período Pasado 1	Período Actual
Precancelaciones de los Créditos Hipotecarios	\$0.00	\$0.00	\$0.00

Pagos anticipados parciales de los Créditos Hipotecarios

\$0.00

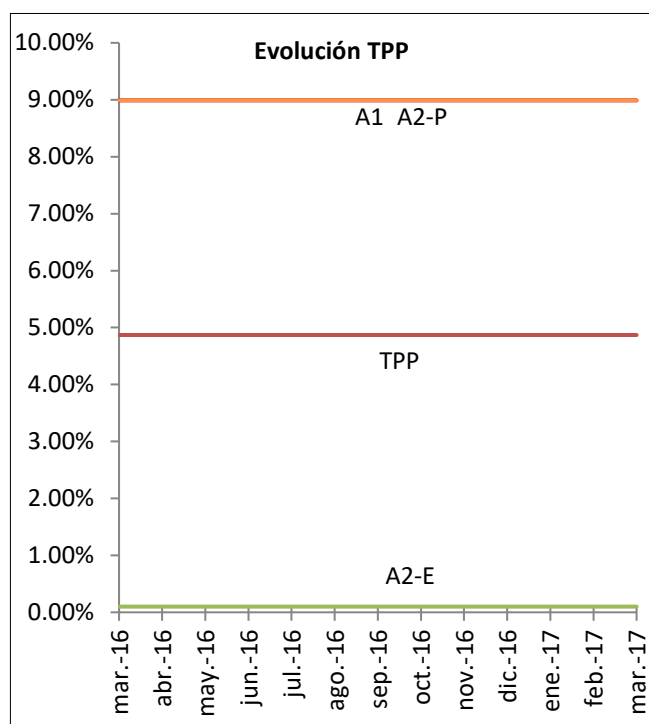
\$0.00

\$0.00

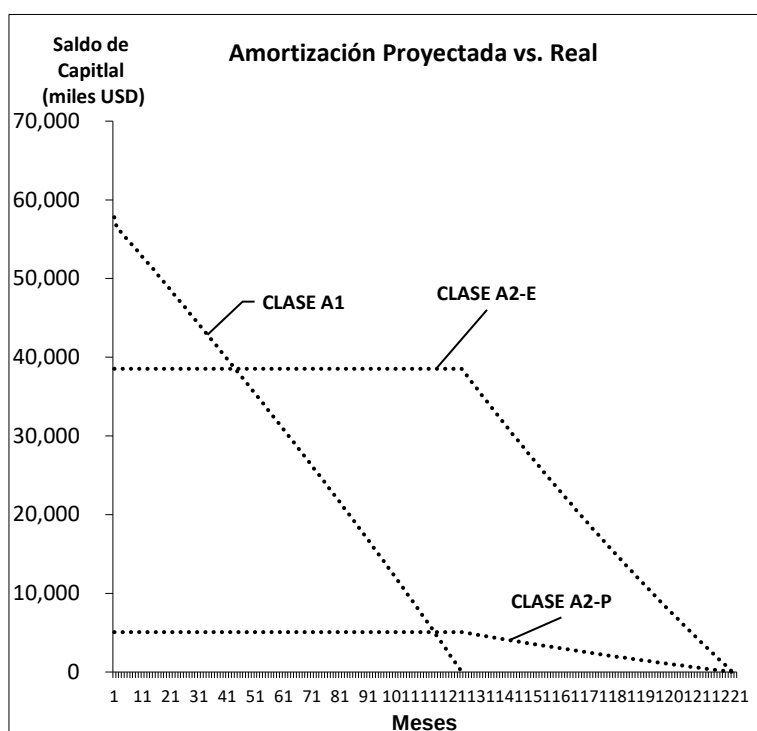
ix. Información consolidada sobre los compradores de los documentos

	Inversión (Valor Nominal)	Porcentaje
Sistema Financiero	\$0.00	0.00%
Instituciones del Sector Publico	\$0.00	0.00%
Fondos de Inversión	\$0.00	0.00%
Demás Personas Jurídicas	\$0.00	0.00%
Personas Naturales	\$0.00	0.00%
Total	\$0.00	0.00%

x. Evolución interés por clase versus tasas de mercado



xi. Saldo de Capital por Clases - Proyectada vs. Real



Elaborado: _____

Autorizado: _____

FIDUCIA S.A.

en calidad de Agente de Manejo del Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3

Anexo Cálculo de Factores de Desviación de Flujos

El presente anexo tiene como objetivo definir y calcular los factores que distorsionan los flujos teóricos de la cartera hipotecaria, fundamentalmente explicados por la mora, el prepago y la siniestralidad; para determinar el efecto que generan en la amortización de los títulos a emitir.

El objeto de estudio es la cartera de vivienda de interés social y público (VISP) generada por Mutualista Azuay. El período de estudio, para el cálculo de la morosidad, comprende 41 meses de información, desde junio de 2020 hasta noviembre de 2023 (fecha de corte). Para el cálculo del prepago se consideró la información de las titularizaciones VISP del Originador desde noviembre de 2020 hasta noviembre de 2023.

La cartera del presente estudio ya fue transferida al fideicomiso para la titularización, por tal motivo los parámetros de mora, prepago y siniestralidad que se estimen tengan en la titularización, serán más exactos.

1. ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LA CARTERA SELECCIONADA

Descripción de la Cartera	
Tipo	Cartera hipotecaria de vivienda
Número de créditos	304 créditos
Saldo de capital promedio	\$ 81,426
Tasa promedio ponderada	4.88%
Relación Deuda - Avalúo:	90.33%
Relación Cuota - Ingreso:	28.21%
Plazo máximo remanente	300 meses
Plazo transcurrido promedio	7 meses
Plazo remanente promedio	280 meses
Cobertura de Seguros	Inmueble: 100% del avalúo comercial
	Desgravamen: 100% del saldo del crédito

A continuación, se detalla el resumen de la calificación de riesgo de la cartera a titularizar:

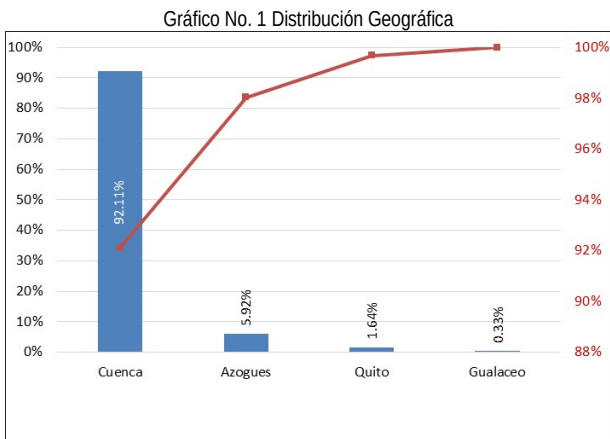
Créditos para la Vivienda	Total
Riesgo Normal	24'753,499.72
Riesgo Potencial	0.00
Riesgo Deficiente	0.00
Dudoso Recaudo	0.00
Pérdida	0.00
Total	24'753,499.72

Saldos vigentes al 14 de diciembre de 2023.

Las conclusiones respecto de morosidad, prepago y siniestralidad se realizarán en función del monto antes señalado.

1.1 DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

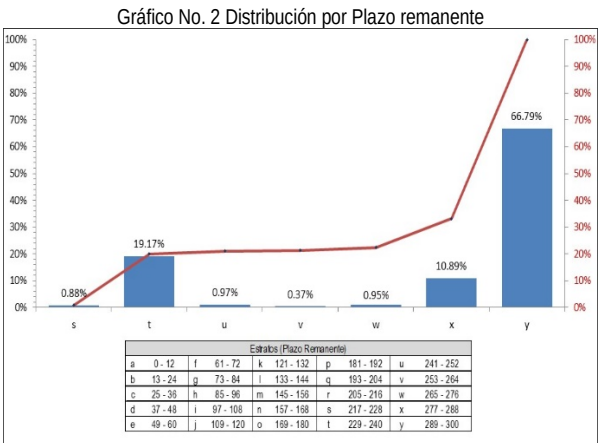
La cartera seleccionada ha sido originada en 4 plazas del Ecuador, Cuenca (92.11%), Azogues (5.92%), Quito (1.64%) y Gualaceo (0.33%). (Gráfico No. 1).



Fuente: Mutualista Azuay Elaborado: CTH

1.2 DISTRIBUCIÓN POR PLAZO REMANENTE

Los créditos hipotecarios son, en su mayoría, de largo plazo. Se observa que la cartera se concentra en los plazos de 277 a 300 meses (77.67%). El plazo remanente ponderado por el saldo de capital a la fecha de corte es de 280 meses. El 23.68% de la cartera está compuesta por créditos con plazos menores iguales al promedio.



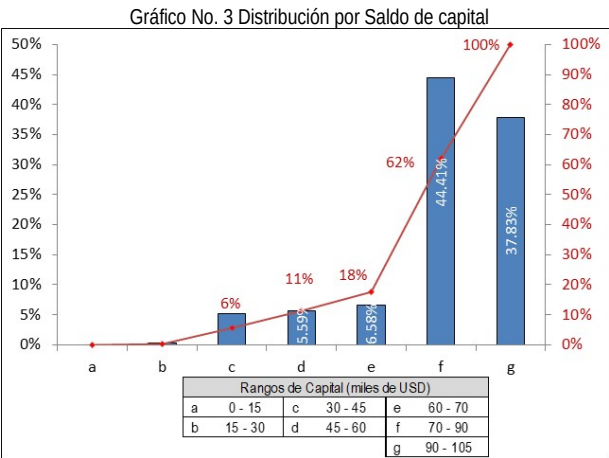
Fuente: Mutualista Azuay Elaborado: CTH

1.3 DISTRIBUCIÓN POR SALDO DE CAPITAL

Aproximadamente el 17.76% de la cartera está conformada por créditos con un saldo de capital menor o igual a USD 70,000.

1.4 TASAS DE INTERÉS

La tasa promedio ponderada por el saldo de capital es de 4.88%.



Fuente: Mutalista Azuay Elaborado: CTH

Tasa	Saldo Cartera	Porcentaje	Frecuencia
4.88%	24'753,499.72	100%	304

2. CARTERA CASTIGADA

La información presentada a continuación nos permite conocer qué monto de la cartera generada en un mes específico estaría castigado a la fecha de corte. Se cuenta con información de la cartera generada por el Originador desde junio de 2020 hasta noviembre de 2023, años en los cuales no se han castigado créditos, debido a que es cartera poco madura. Hasta la fecha de corte, la relación existente entre la cartera castigada y la cartera total generada es de 0.0000%.

Período	Cartera generada en cada mes	Castigado	% Castigado
jun.-20	305,500.00	0.00	0.00%
sep.-20	1,839,927.47	0.00	0.00%
dic.-20	7,441,691.44	0.00	0.00%
mar.-21	11,652,878.80	0.00	0.00%
jun.-21	15,927,201.35	0.00	0.00%
sep.-21	20,024,528.53	0.00	0.00%
dic.-21	24,690,572.37	0.00	0.00%
mar.-22	29,797,239.85	0.00	0.00%
jun.-22	35,566,327.15	0.00	0.00%
sep.-22	41,905,911.64	0.00	0.00%
dic.-22	47,042,498.75	0.00	0.00%
mar.-23	51,974,922.68	0.00	0.00%
jun.-23	59,011,013.06	0.00	0.00%
sep.-23	66,362,611.47	0.00	0.00%
nov.-23	71,304,795.25	0.00	0.00%
Castigo neto / Cartera Total			0.0000%

De los datos analizados se observa que el porcentaje de cartera castigada no es una cifra material, lo que puede llevar a una conclusión demasiado optimista respecto a la siniestralidad. A fin de encontrar un índice representativo, analizaremos el comportamiento de la mora como un predictor de la siniestralidad.

3. CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA

A continuación, se presenta una clasificación de la cartera a titularizar, en cuanto a plazos y montos, considerando el siguiente detalle: tasa de interés, relación deuda-avalúo (DAV). El DAV promedio ponderado por el saldo de capital es 90.33%.

Estrato	Casos	Saldo de Capital	Tasa	DAV	Plazo Original	Plazo Remanente	Plazo Transcurrido
1) 0-12	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
2) 12-24	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
3) 24-36	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
4) 36-48	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
5) 48-60	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
6) 60-72	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
7) 72-84	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
8) 84-96	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
9) 96-108	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
10) 108-120	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
11) 120-132	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
12) 132-144	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
13) 144-156	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
14) 156-168	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
15) 168-180	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
16) 180-192	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
17) 192-204	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
18) 204-216	0	-	0.00%	0.00%	0	0	0
19) 216-228	3	217,058.32	4.88%	92.15%	240	228	12
20) 228-240	62	4,745,076.04	4.88%	87.20%	240	234	6
21) 241-252	3	239,415.08	4.88%	85.05%	253	248	5
22) 253-264	1	90,565.77	4.88%	93.73%	264	256	8
23) 265-276	3	234,514.83	4.88%	88.69%	273	269	4
24) 277-288	34	2,695,161.69	4.88%	91.10%	299	288	11
25) 289-300	198	16,531,707.99	4.88%	91.16%	300	294	6
TOTAL	304	24,753,499.72	4.88%	90.33%	287	280	7

4. GARANTÍAS Y COBERTURAS

Las garantías y coberturas que amparan a los créditos hipotecarios objeto de esta titularización se establecen conforme al punto "Mecanismo de Garantía" del Reglamento de Gestión.

5. DETERMINACIÓN DE FLUJOS FUTUROS

El activo que se analiza para obtener los flujos futuros, son créditos hipotecarios originados conforme a las políticas establecidas en el "AE". Para determinar estos flujos, se define que la Mora, el Prepago y la Siniestralidad son los factores que distorsionan los flujos teóricos de la cartera hipotecaria. El cálculo de estos factores, denominados de desviación de flujos, se detalla en los siguientes apartados de este documento; se han considerado varios elementos que permiten tener una visión clara del historial de la cartera hipotecaria generada por el Originador.

5.1 MOROSIDAD

La morosidad será definida en dos segmentos, en plazos y en montos:

Monto de Morosidad

Es el valor expresado en dinero, que no se recupera de los flujos teóricos, en el plazo contractualmente establecido, lo cual genera un defecto en el flujo. Se define a la mora como el monto de cartera con retraso de 1 o más cuotas a fin de cada mes; una cuota en mora medida al cierre de mes puede representar de 1 a 30 días de retraso al pago dependiendo de la fecha de vencimiento, en adelante se usará indistintamente el término mora o atraso.

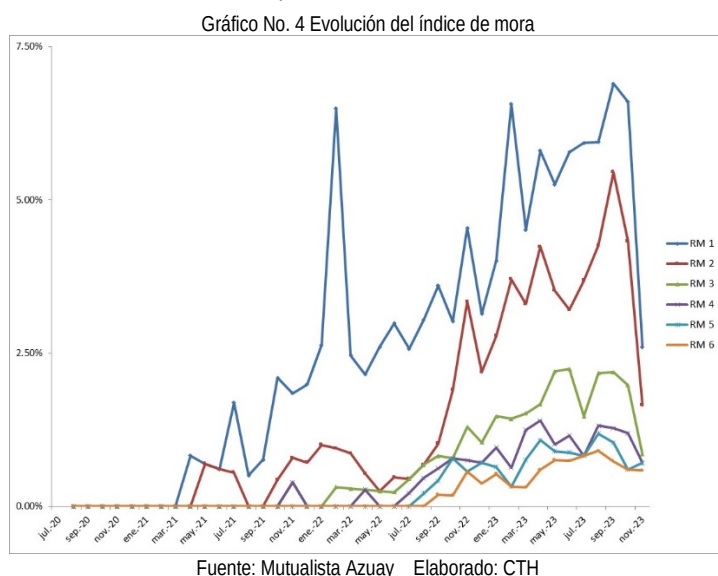
Plazo expresado en Rangos de Mora

Con el fin de estudiar el comportamiento de la recuperación de la cartera, se clasificó a la mora por días de atraso, estableciendo los siguientes rangos de mora con intervalos de 30 días cada uno:

Rangos de Mora	
RM1:	Mora mayor o igual a 1 día (RM 1); 1 cuota en mora representa una mora entre 1 y 30 días.
RM2:	Mora mayor o igual a 31 días (RM 2); 2 cuotas en mora representan una mora entre 31 y 60 días.
RM3:	Mora mayor o igual a 61 días (RM 3); 3 cuotas en mora representan una mora entre 61 y 90 días.
RM4:	Mora mayor o igual a 91 días (RM 4); 4 cuotas en mora representan una mora entre 91 y 120 días.
RM5:	Mora mayor o igual a 121 días (RM 5); 5 cuotas en mora representan una mora entre 121 y 150 días.
RM6:	Mora mayor o igual a 151 días (RM 6); 6 cuotas en mora representan una mora mayor a 151 días.

Evolución del Índice de Mora

En esta sección se estudia el comportamiento histórico de la morosidad de la cartera por rangos de mora.



Para construir el índice, en cada periodo de tiempo se suma el saldo de capital de aquellos créditos que presentan retrasos al final de cada mes, y se divide para el saldo total de cartera al mes de referencia, considerando el rango de mora al que pertenece.

De esta forma se obtiene una serie de tiempo por cada rango de mora. El Gráfico No. 4 presenta el comportamiento a lo largo del tiempo de los índices de mora calculados.

Según se aprecia las series temporales de los índices en cada rango de mora presentan tendencia. La existencia de tendencia, en las series, limita el uso del comportamiento promedio como un buen predictor de la mora futura. Dada esta característica, el análisis debe enfocarse desde otro punto de vista. Por lo expuesto realizaremos el análisis “por cosechas”, mismo que se describe en el siguiente apartado.

Análisis por Cosechas

Se define como cosecha a un conjunto de créditos otorgados durante un mismo periodo, en este caso las cosechas serán mensuales; por ejemplo, todos aquellos créditos originados en el mes de junio de 2020 serán la cosecha de dicho mes. Las cosechas pueden ser medidas por el número de créditos emitidos o por el monto agregado de la colocación.

Una cualidad de este análisis es que ayuda a eliminar distorsiones en el índice de mora causada por crecimientos o reducción del monto de cartera (denominador del índice). Además, este tipo de análisis sirve para comparar el comportamiento de créditos originados en distintos periodos de tiempo, permitiendo asociar el comportamiento a eventos ocurridos en dichos periodos, como, por ejemplo, aplicación de distintos criterios de originación, políticas de rápida expansión, o impactos de variables macroeconómicas.

Por otro lado, el análisis de cosechas estudia el ciclo de vida de un crédito, para proyectar un aspecto específico del mismo en función de su maduración; en este documento se aplica el análisis de cosechas tanto para examinar el comportamiento de la morosidad como del prepago.

Mora por Cosechas

Para el análisis, se define a una cosecha como la sumatoria de los montos emitidos de los créditos otorgados en un mes. Se analizó el comportamiento de las cosechas por rangos de mora, por cada rango se construyó una matriz triangular superior, como se presenta en el siguiente ejemplo para el Rango Mora 1:

RM 1: Rango Mora 1

	jun-20	ago-20	sep-20	oct-20	.	.	.	.	nov-23
jun-20	RM1 ₁₁	RM1 ₁₂	RM1 ₁₃	RM1 ₁₄	.	.	.	.	RM1 ₁₄₁
jul-20	0	RM1 ₂₂	RM1 ₂₃	RM1 ₂₄	.	.	.	.	RM1 ₂₄₁
ago-20	0	0	RM1 ₃₃	RM1 ₃₄	.	.	.	.	RM1 ₃₄₁
sep-20	0	0	0	RM1 ₄₄	.	.	.	.	.
.	0	0	0	0	.	.	.	.	.
.	0	0	0	0	0	.	.	.	.
.	0	0	0	0	0	0	.	.	.
.	0	0	0	0	0	0	.	.	.
oct-23	0	0	0	0	0	0	0	.	RM1 ₄₁₄₁

Cada elemento de la matriz se calcula de la siguiente manera:

$$RM1_{(i,j)} = \frac{Sch(\geq 1)_{ij}}{S_{o(i)}} \begin{cases} i = 1 \dots n; & i = 1 \text{ corresponde a junio de 2020} \\ j = 1 \dots n; & j = 1 \text{ corresponde a julio de 2020} \end{cases}$$

Dónde:

$Sch(\geq 1)_{ij}$, representa la sumatoria del saldo de capital, en el mes "j" de los créditos de la cosecha "i" que al cierre del mes "j" presentaron 1 o más cuotas en mora.

$S_{o(i)}$, corresponde a la cosecha "i" (Sumatoria del monto emitido de los créditos otorgados en el mes "i").

n , corresponde al número de cosechas menos uno (40).

Por tanto $RM1_{(i,j)}$, representa el porcentaje de créditos vigentes de la cosecha "i" que al cierre del mes "j" tuvieron 1 o más cuotas en mora en relación al capital de la cosecha "i". Para los rangos de mora, $RM2_{(i,j)}$ al $RM6_{(i,j)}$ las definiciones son análogas a las anteriores.

En la matriz RM1 la diagonal principal representa el porcentaje de cartera en mora, a 1 mes de haber sido originada; la siguiente diagonal (superior) contiene la información de la mora, a 2 meses de originada la cosecha y así sucesivamente. En cada diagonal se calcula el promedio y se los ubica en un vector según el mes de originación del crédito al que representan, así, por ejemplo, al promedio de la primera diagonal se lo ubica en la posición 1, al promedio de la segunda diagonal en la posición 2, y así sucesivamente. De esta forma se consigue generar una serie que describe el comportamiento promedio de la mora en función de la edad del crédito. Este cálculo se realiza para todos los rangos de mora, la representación algebraica de los cálculos es:

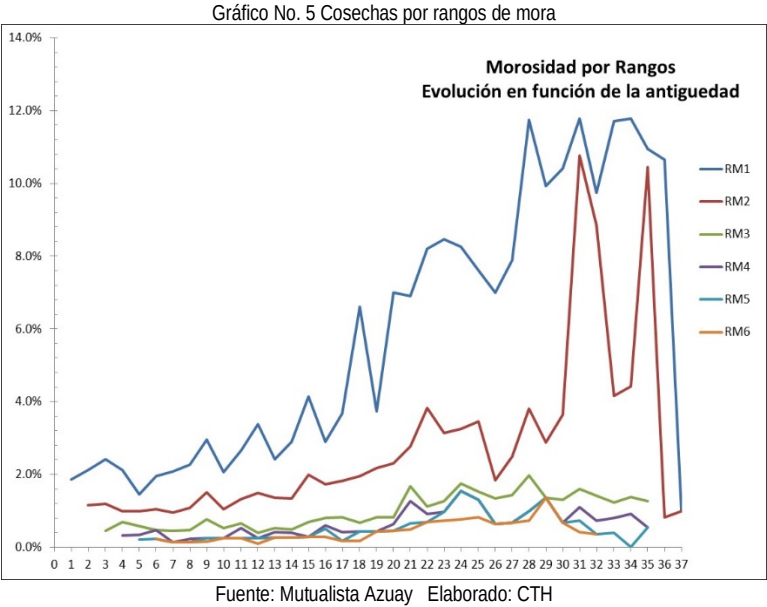
Sea $\widehat{RM}_1$ el vector que resume los promedios de las diagonales de la matriz triangular superior construida para el rango de mora 1, tal que:

$$\widehat{RM}_1 = \begin{bmatrix} RM1_1 \\ \vdots \\ \vdots \\ \vdots \\ RM1_n \end{bmatrix}$$

Donde los $RM1_k$; $k = 1 \dots n$, vienen dados por:

$$RM1_k = \frac{\sum_{i=1}^{n-k+1} RM1_{(i,j)}}{n-k+1}; \begin{cases} i = 1 \dots n-k+1 \\ j = i+k-1 \end{cases}$$

Las definiciones para los vectores $\widehat{RM}_2$ al $\widehat{RM}_6$ son análogas a las anteriores. Los resultados se presentan en el Gráfico No. 5:

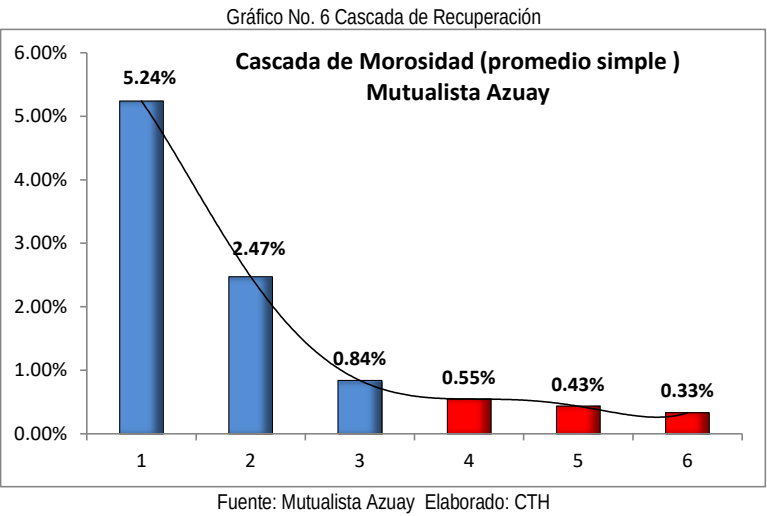


La tabla siguiente muestra, los promedios, desviaciones estándar y volatilidades de los rangos de mora

	$\bar{x}$	Desviación estándar	Volatilidad
RM1	5.24%	3.92%	74.75%
RM2	2.47%	2.48%	100.22%
RM3	0.84%	0.55%	66.08%
RM4	0.55%	0.42%	76.48%
RM5	0.43%	0.40%	91.97%
RM6	0.33%	0.32%	96.45%

Según se observa, en promedio, el 5.24% de la cartera se retrasa 1 o más cuotas, el 2.47% llega a una mora mayor o igual a 2 cuotas, el 0.84% pasa a una mora mayor o igual a 3 cuotas; y el 0.55% cae en mora mayor o igual a 4 cuotas.

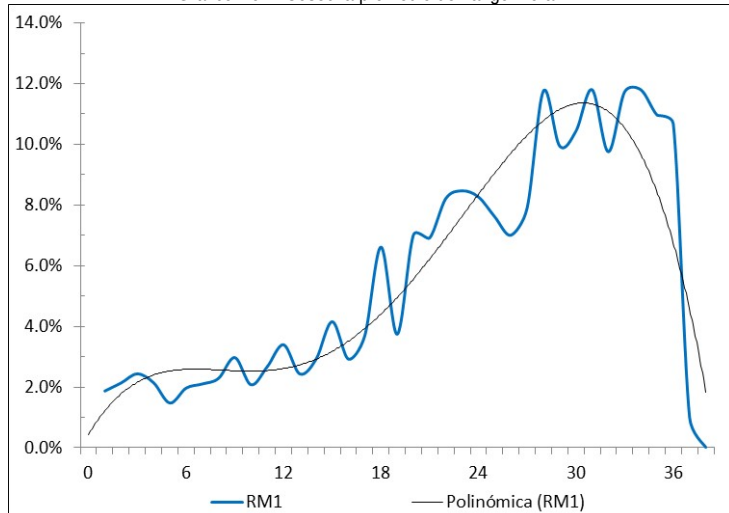
A partir de esta información, se presenta la cascada promedio de recuperación de la cartera del Originador.



	ρ
RM2	47.25%
RM3	33.91%
RM4	65.04%
RM5	79.40%
RM6	76.31%

Inicialmente se podría proponer al RM4 como predictor de la Siniestralidad. Según se aprecia, el 47.25% de la cartera que estuvo en RM1 pasa a un estado de RM2, mientras que el 65.04% que cayó en RM3 pasa a un estado de RM4.

Gráfico No. 7 Cosecha promedio del rango mora 1



Fuente: Mutualista Azuay Elaborado: CTH

El Gráfico No. 7 corresponde al comportamiento agregado de las cosechas respecto al rango mora 1. Se describe el ciclo de vida de los créditos en 3 etapas:

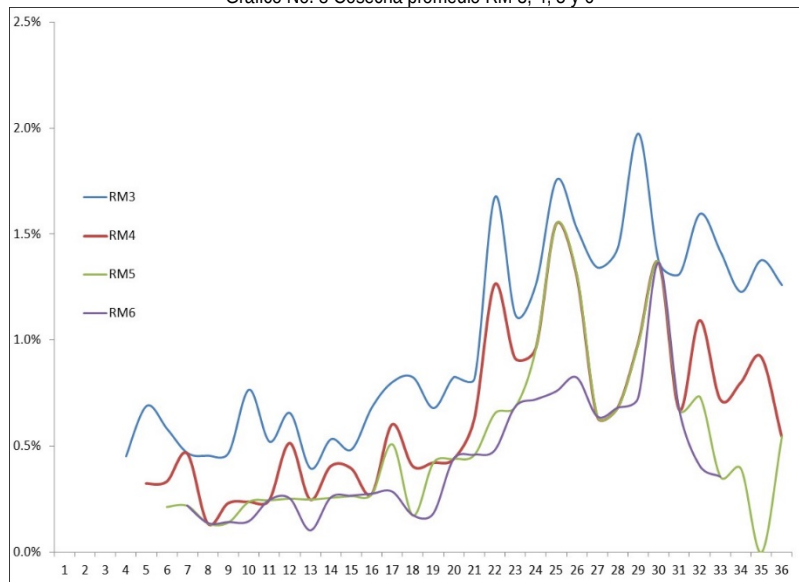
En una fase inicial, la morosidad es creciente durante los primeros meses de vida del crédito. El crecimiento continúa hasta el mes 32, donde alcanza su máximo.

En una segunda fase la morosidad empieza a decrecer, conceptualmente la capacidad de pago de los deudores es más susceptible a un cambio en el ingreso y al mismo tiempo el costo de incumplir con sus obligaciones no resulta tan elevado. Finalmente, en una tercera fase la mora tiende a estabilizarse. En este punto los créditos han madurado lo suficiente como para develar sus características de recupero; se espera que a partir de este mes los créditos morosos mantengan este comportamiento.

5.2 SINIESTRALIDAD O PÉRDIDA

Continuando con el análisis de la mora, como predictor de la siniestralidad, llevaremos el análisis a un nivel de estrés. El Gráfico No. 8 refleja el comportamiento agregado de las cosechas respecto a los rangos promedios de mora 3, 4, 5 y 6.

Gráfico No. 8 Cosecha promedio RM 3, 4, 5 y 6

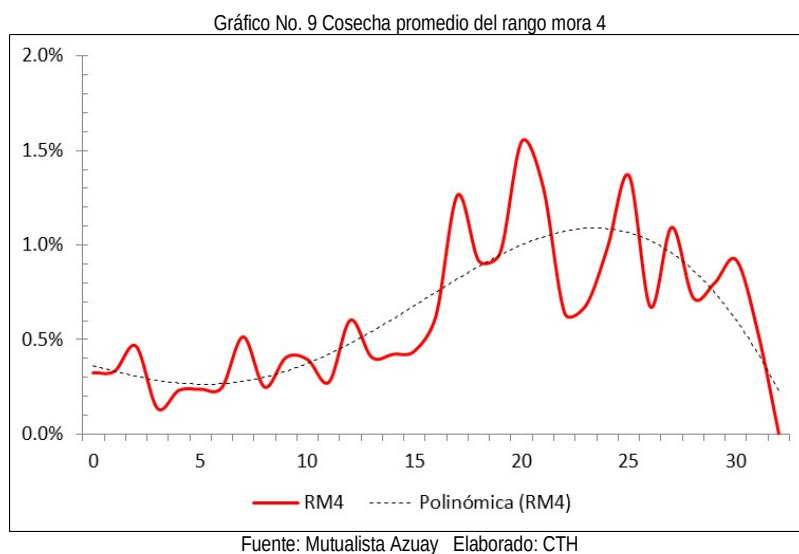


Fuente: Mutualista Azuay Elaborado: CTH

Se observa que a partir del RM4 las recolecciones de cartera de las cosechas disminuyen notablemente y las diferencias en los siguientes rangos de mora son inferiores.

Además, en el análisis de cascadas mostrado previamente, se concluyó que el RM4 podría ser un estimador de la pérdida, pues a partir de este rango el porcentaje de créditos que continúan en mora versus el porcentaje de créditos que salen de la misma es cada vez mayor.

Por tanto, para la proyección de los flujos futuros se selecciona como predictor de la siniestralidad al RM4.



El Gráfico No. 9 describe el comportamiento agregado del vector $\overline{RM}_4$. Para el análisis de sensibilidad se utilizarán niveles de estrés para cubrir el espectro dentro del cual se mueve el índice de morosidad mayor a 90 días.

5.3 PREPAGO

Se denomina prepago a todos los pagos realizados en exceso de la recuperación de capital programada, estos pagos pueden ser cancelación total (Precancelaciones) o parcial (abono de capital) del crédito. Dentro de las condiciones actuales de la economía, el prepago es el factor más relevante al momento de proyectar los flujos, pues un alto índice de prepago hace que el plazo de las clases disminuya considerablemente y un índice bajo produce el efecto contrario. El Originador ha proporcionado sus estadísticas de prepago durante el periodo anteriormente indicado, con los cuales se realizarán las aproximaciones del índice de prepago que afectará a los flujos teóricos, según se describe a continuación:

Razón de Prepago Constante

Una aproximación para proyectar el prepago es asumir que alguna fracción constante del saldo de capital es prepagada cada mes durante el plazo remanente de la cartera. La Razón de Prepago Constante (CPR), está basada en las características de la cartera, incluyendo su experiencia histórica de prepago. El CPR es una tasa anual de prepago.

Para estimar los prepagos mensuales, el CPR debe ser convertido en una tasa mensual, denominada SMM (Single Monthly Mortality). El SMM puede ser calculado de la siguiente forma:

$$SMM_{(t)} = \frac{p_{(t)}}{Sc_{(t-1)} - Rp_{(t)}}$$

Dónde:

$p_{(t)}$, representa el monto de prepago de la cartera en el mes "t".

$Sc_{(t-1)}$, corresponde al saldo de capital de la cartera al cierre del mes anterior a "t".

$Rp_{(t)}$, representa la recuperación programada de capital para el mes "t".

Dónde t es el mes para el cual se calcula el prepago; por lo tanto, el SMM representa la cantidad prepagada en el mes t del saldo de capital programado para el cierre del mes t .

Tenemos dos tipos de prepago:

- **Prepago Voluntario:** Precancelaciones totales y parciales realizadas por los clientes.
- **Prepago Inducido:** El prepago voluntario más recompra de créditos del fideicomiso por parte del Originador, por lo tanto, el prepago inducido existirá siempre que el Originador tenga continuidad en sus actividades.

Considerando que para el programa de Vivienda de Interés Social y Público la incidencia de recompra de créditos por parte de Originador no existiría, debido a que la tasa de los créditos es del 4.88% nominal, enfocaremos el estudio al prepago voluntario.

Bajo estas consideraciones, resumimos el prepago promedio observado voluntario de los dos procesos de titularización VISP de Mutualista Azuay, con información desde noviembre 2020 hasta noviembre de 2023:

Titularización	Prepago voluntario promedio
VISP-MAZ 1	0.54%
VISP-MAZ 2	1.63%
Promedio total	1.09%

6. ANALISIS DE SENSIBILIDAD

A fin de determinar la variabilidad de los flujos se definen los escenarios: Optimista, Probable y Pesimista. Cada uno de ellos es una combinación de los factores de desviación de flujos. El análisis de sensibilidad se lo hizo a dos colas, con la finalidad de identificar intervalos de confianza para el rubro de Mora, Prepago y Siniestralidad.

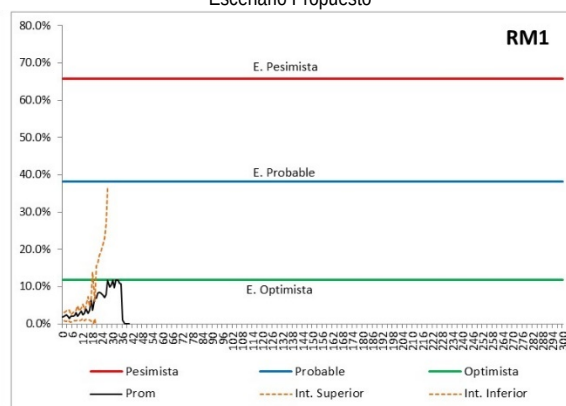
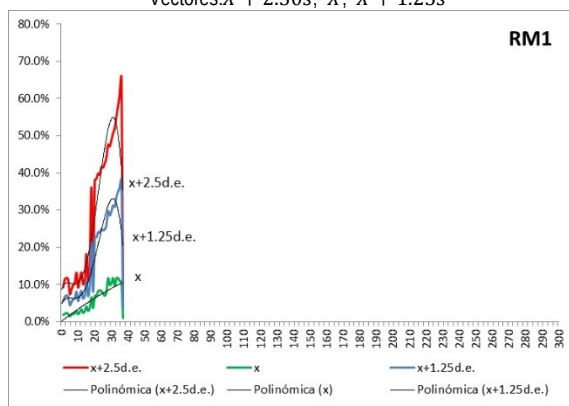
En el caso de la Mora, por cada rango se construyeron los siguientes vectores: vector optimista, vector promedio, y vector pesimista, en función de sus intervalos de confianza. Estos vectores cubren el espectro dentro de los cuales se mueven los diferentes rangos de mora observados.

Las funciones obtenidas para todos los rangos de mora se presentan en el Anexo No. 1 “Funciones aplicadas en el Análisis de Sensibilidad”

Gráfico No. 10 Construcción de Escenarios

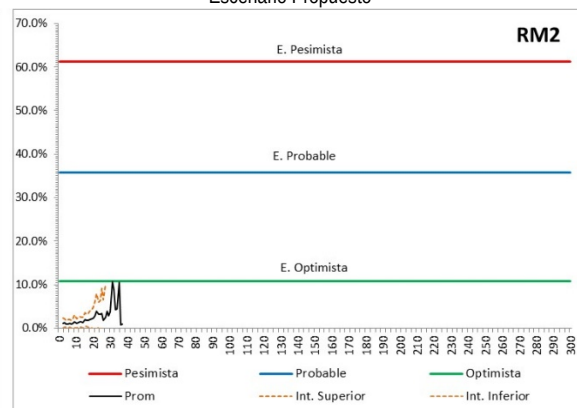
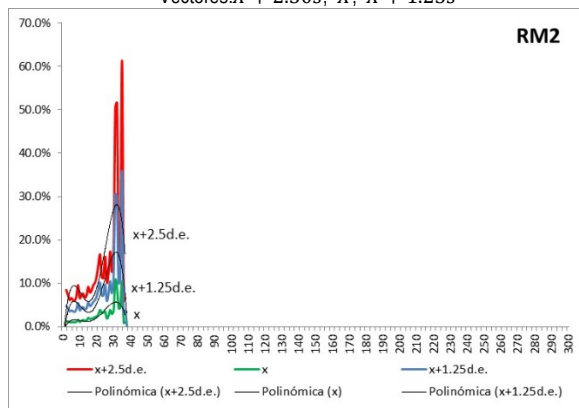
Vectores: $\vec{X} + 2.50s$; $\vec{X}$; $\vec{X} + 1.25s$

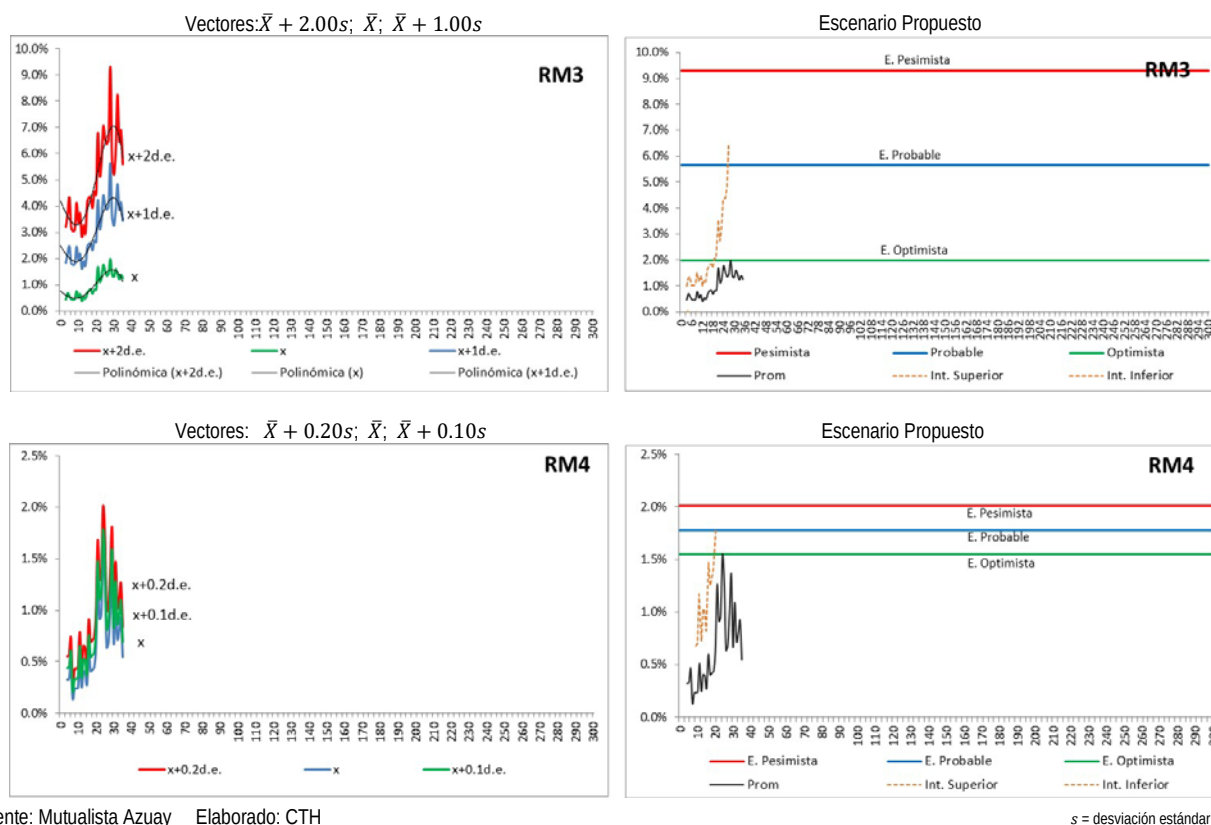
Escenario Propuesto



Vectores: $\bar{X} + 2.50s$; $\bar{X}$; $\bar{X} + 1.25s$

Escenario Propuesto





Fuente: Mutualista Azuay Elaborado: CTH

Las líneas entrecortadas son los intervalos de confianza de los rangos de mora promedio observados al 95% de confiabilidad. Según se observa en el Gráfico No. 10, los escenarios propuestos cubren el riesgo promedio con más del 95% de confiabilidad.

Luego de las consideraciones realizadas en el desarrollo del presente documento se presenta los índices para la mora, el prepago y la siniestralidad utilizados para la proyección de los flujos futuros. Para el prepago se mantuvo un criterio de prudencia al momento de proyectar los flujos, dado el alto nivel de incidencia sobre los plazos; así, para el escenario Optimista se estima un 2.00%; para el escenario Probable y Pesimista una tasa del 1.00%. En el escenario Probable el prepago promedio que soporta la estructura es del 45% anual.

Una descripción de los flujos futuros que generará la cartera por el periodo de la emisión, analizada en los diferentes escenarios, se adjunta en el Anexo No. 2 "Flujos Proyectados de la Cartera Hipotecaria".

En el escenario Probable, el estrés usado permite cubrir 89 veces el índice de siniestralidad observado, siendo mayor a lo requerido por la normativa actual (1.5 veces). La relación de estos dos indicadores para los diferentes escenarios se presenta en el siguiente cuadro:

Índices	A	B	C	# de veces Cobertura (B/A)
	Observado*	Siniestralidad	Monto en USD	
Escenario Optimista	0.02%	1.55%	383,204	77
Escenario Probable	0.02%	1.78%	440,146	89
Escenario Pesimista	0.02%	2.01%	497,087	100

* Pérdida total observada en titularizaciones de cartera hipotecaria estructuradas por CTH.

7. CONCLUSIONES SOBRE EL ANALISIS DE LA CARTERA

- Se define como retraso, a la falta de pago de las obligaciones contractuales desde un día en adelante, en este sentido el retraso promedio observado representa el 5.24% del total de la cartera. Para proyectar los flujos se utilizó la función ajustada de los valores promedio observados del RM1, (mora mayor o igual a 1 día).

2. Para determinar el índice de siniestralidad, se analizó la evolución por rangos de mora, como la cascada de recuperación de la cartera. En ambos casos, se define que un buen estimador de la siniestralidad es el RM4, mora mayor o igual a 90 días, pues a partir de este rango el porcentaje de créditos que continúan en mora versus el porcentaje de créditos que salen de la misma es cada vez mayor.
3. Para proyectar la pérdida se utilizó la trayectoria ajustada del RM4.
4. El índice de prepago a ser usado en el escenario probable es del 1.00%. En el escenario probable el prepago que soporta la estructura es del 45% anual.

8. ESCENARIOS DE CARTERA E IMPACTO EN LOS VALORES

Dada la naturaleza de la presente estructura financiera, los distintos escenarios bajo los cuales se puede proyectar la cartera a ser titularizada, tendrán como resultado variaciones en la vida promedio y duración de los Valores. Además de las consideraciones del entorno, se ha tomado en cuenta los gastos que tendrá el Fideicomiso. Bajo esta consideración, es conveniente analizar el comportamiento de los Valores, tomando en cuenta los siguientes indicadores:

Vida Promedio: Es una metodología para calcular el plazo de un Valor, para lo cual se considera la recuperación de capital, en cada período, ponderado para el valor nominal del título. En esta metodología no se toma en cuenta el cupón de interés del valor.

Duración: Es una medida del vencimiento de los flujos de un Título Valor que toma en cuenta todos los flujos de efectivo ponderados por el valor actual de los flujos.

Duración Modificada: Expresa el impacto que tendrá el precio de un Valor ante variaciones marginales de la tasa de interés.

El análisis se lo realiza en tres escenarios: Optimista, Pesimista y Probable. El valor resultante de la Vida Promedio, Duración y Duración Modificada en cada escenario proyecta el comportamiento de la cartera y los flujos de pago de los valores. Los escenarios presentados a continuación parten del supuesto que la Etapa de Acumulación terminó.

ESCENARIO OPTIMISTA		A1	A2-P	A2-E
SUPUESTOS	Mora	11.79%		
	Siniestralidad	1.55%		
	Prepago	2.00%		
RESUMEN DE DATOS	Vida Promedio	7.00	17.45	17.45
	Duración	4.71	8.35	17.29
	Duración Modificada	4.67	8.28	17.29
	Plazo Calculado	156	273	273

ESCENARIO PROBABLE		A1	A2-P	A2-E
SUPUESTOS	Mora	38.16%		
	Siniestralidad	1.78%		
	Prepago	1.00%		
RESUMEN DE DATOS	Vida Promedio	8.53	19.25	19.25
	Duración	5.37	8.66	19.06
	Duración Modificada	5.33	8.59	19.06
	Plazo Calculado	180	291	291
	Vencimiento Legal	360	360	360

ESCENARIO PESIMISTA		A1	A2-P	A2-E
SUPUESTOS	Mora	65.65%		
	Siniestralidad	2.01%		
	Prepago	1.00%		
RESUMEN DE DATOS	Vida	8.59	19.38	19.38
	Duración	5.39	8.68	19.19
	Duración Modificada	5.35	8.61	19.19
	Plazo Calculado	181	294	294

El escenario probable se construyó en base a los índices observados para la mora, siniestralidad y prepago, tomando una posición conservadora se aplicaron índices de mora, siniestralidad y prepago superiores a lo observado y se obtuvieron los parámetros de vida promedio, duración, duración modificada y plazo calculado que se aprecian en la tabla anterior; adicionalmente se incluye el parámetro plazo legal, dentro del cual el pago de las clases se cumpla en tiempo y forma.

Estos efectos, en las características de riesgo, se toman en consideración y se reflejan en la calificación de cada una de las clases de los Valores.

Al analizar el comportamiento de la cartera de Mutualista Azuay, hemos determinado las siguientes probabilidades de ocurrencia para cada escenario:

- Escenario Probable con un 95% de probabilidad de ocurrencia,
- Escenario Optimista con un 2% de probabilidad de ocurrencia
- Escenario Pesimista con un 3% de probabilidad de ocurrencia.

Al aplicar estas probabilidades los flujos y el comportamiento de la estructura se aproxima al Escenario Probable.

Anexo No. 1 Funciones aplicadas en el Análisis de Sensibilidad

ESCENARIO OPTIMISTA

$RM1_t = \{$	11.79%,	$t \geq 1$
$RM2_t = \{$	10.76%,	$t \geq 2$
$RM3_t = \{$	1.97%,	$t \geq 3$
$RM4_t = \{$	1.55%,	$t \geq 4$

ESCENARIO PROBABLE

$RM1_t = \{$	38.16%,	$t \geq 1$
$RM2_t = \{$	35.82%,	$t \geq 2$
$RM3_t = \{$	5.64%,	$t \geq 3$
$RM4_t = \{$	1.78%,	$t \geq 4$

ESCENARIO PESIMISTA

$RM1_t = \{$	65.65%,	$t \geq 1$
$RM2_t = \{$	61.19%,	$t \geq 2$
$RM3_t = \{$	9.31%,	$t \geq 3$
$RM4_t = \{$	2.01%,	$t \geq 4$

Anexo No. 2 Flujos Proyectados de la Cartera Hipotecaria

ESCENARIO TEÓRICO

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
0				24,753,500
1	48,202	100,664	148,866	24,705,298
2	48,398	100,468	148,866	24,656,900
3	48,595	100,271	148,866	24,608,305
4	48,793	100,074	148,866	24,559,512
5	48,991	99,875	148,866	24,510,521
6	49,190	99,676	148,866	24,461,331
7	49,390	99,476	148,866	24,411,941
8	49,591	99,275	148,866	24,362,350
9	49,793	99,074	148,866	24,312,557
10	49,995	98,871	148,866	24,262,562
11	50,199	98,668	148,866	24,212,363
12	50,403	98,464	148,866	24,161,960
13	50,608	98,259	148,866	24,111,353
14	50,813	98,053	148,866	24,060,539
15	51,020	97,846	148,866	24,009,519
16	51,228	97,639	148,866	23,958,292
17	51,436	97,430	148,866	23,906,856
18	51,645	97,221	148,866	23,855,211
19	51,855	97,011	148,866	23,803,356
20	52,066	96,800	148,866	23,751,290
21	52,278	96,589	148,866	23,699,012
22	52,490	96,376	148,866	23,646,522
23	52,704	96,163	148,866	23,593,818
24	52,918	95,948	148,866	23,540,900
25	53,133	95,733	148,866	23,487,766
26	53,349	95,517	148,866	23,434,417
27	53,566	95,300	148,866	23,380,851
28	53,784	95,082	148,866	23,327,066
29	54,003	94,863	148,866	23,273,064
30	54,223	94,644	148,866	23,218,841
31	54,443	94,423	148,866	23,164,398
32	54,664	94,202	148,866	23,109,734
33	54,887	93,980	148,866	23,054,847
34	55,110	93,756	148,866	22,999,737
35	55,334	93,532	148,866	22,944,403
36	55,559	93,307	148,866	22,888,844
37	55,785	93,081	148,866	22,833,059
38	56,012	92,854	148,866	22,777,047
39	56,240	92,627	148,866	22,720,807
40	56,468	92,398	148,866	22,664,339
41	56,698	92,168	148,866	22,607,641
42	56,929	91,938	148,866	22,550,713
43	57,160	91,706	148,866	22,493,552
44	57,393	91,474	148,866	22,436,160
45	57,626	91,240	148,866	22,378,534
46	57,860	91,006	148,866	22,320,674

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
47	58,096	90,771	148,866	22,262,578
48	58,332	90,534	148,866	22,204,246
49	58,569	90,297	148,866	22,145,677
50	58,807	90,059	148,866	22,086,870
51	59,046	89,820	148,866	22,027,824
52	59,286	89,580	148,866	21,968,537
53	59,528	89,339	148,866	21,909,010
54	59,770	89,097	148,866	21,849,240
55	60,013	88,854	148,866	21,789,227
56	60,257	88,610	148,866	21,728,971
57	60,502	88,364	148,866	21,668,469
58	60,748	88,118	148,866	21,607,721
59	60,995	87,871	148,866	21,546,726
60	61,243	87,623	148,866	21,485,483
61	61,492	87,374	148,866	21,423,991
62	61,742	87,124	148,866	21,362,249
63	61,993	86,873	148,866	21,300,256
64	62,245	86,621	148,866	21,238,011
65	62,498	86,368	148,866	21,175,512
66	62,753	86,114	148,866	21,112,760
67	63,008	85,859	148,866	21,049,752
68	63,264	85,602	148,866	20,986,488
69	63,521	85,345	148,866	20,922,967
70	63,780	85,087	148,866	20,859,187
71	64,039	84,827	148,866	20,795,148
72	64,299	84,567	148,866	20,730,849
73	64,561	84,305	148,866	20,666,288
74	64,823	84,043	148,866	20,601,465
75	65,087	83,779	148,866	20,536,378
76	65,352	83,515	148,866	20,471,026
77	65,617	83,249	148,866	20,405,408
78	65,884	82,982	148,866	20,339,524
79	66,152	82,714	148,866	20,273,372
80	66,421	82,445	148,866	20,206,951
81	66,691	82,175	148,866	20,140,259
82	66,963	81,904	148,866	20,073,297
83	67,235	81,631	148,866	20,006,062
84	67,508	81,358	148,866	19,938,553
85	67,783	81,083	148,866	19,870,771
86	68,058	80,808	148,866	19,802,712
87	68,335	80,531	148,866	19,734,377
88	68,613	80,253	148,866	19,665,764
89	68,892	79,974	148,866	19,596,871
90	69,172	79,694	148,866	19,527,699
91	69,454	79,413	148,866	19,458,245
92	69,736	79,130	148,866	19,388,509
93	70,020	78,847	148,866	19,318,490
94	70,304	78,562	148,866	19,248,185
95	70,590	78,276	148,866	19,177,595

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
96	70,877	77,989	148,866	19,106,717
97	71,166	77,701	148,866	19,035,552
98	71,455	77,411	148,866	18,964,097
99	71,746	77,121	148,866	18,892,351
100	72,037	76,829	148,866	18,820,314
101	72,330	76,536	148,866	18,747,983
102	72,625	76,242	148,866	18,675,359
103	72,920	75,946	148,866	18,602,439
104	73,216	75,650	148,866	18,529,223
105	73,514	75,352	148,866	18,455,708
106	73,813	75,053	148,866	18,381,895
107	74,113	74,753	148,866	18,307,782
108	74,415	74,452	148,866	18,233,367
109	74,717	74,149	148,866	18,158,650
110	75,021	73,845	148,866	18,083,629
111	75,326	73,540	148,866	18,008,303
112	75,633	73,234	148,866	17,932,670
113	75,940	72,926	148,866	17,856,730
114	76,249	72,617	148,866	17,780,481
115	76,559	72,307	148,866	17,703,922
116	76,870	71,996	148,866	17,627,052
117	77,183	71,683	148,866	17,549,869
118	77,497	71,369	148,866	17,472,372
119	77,812	71,054	148,866	17,394,560
120	78,128	70,738	148,866	17,316,432
121	78,446	70,420	148,866	17,237,986
122	78,765	70,101	148,866	17,159,220
123	79,085	69,781	148,866	17,080,135
124	79,407	69,459	148,866	17,000,728
125	79,730	69,136	148,866	16,920,998
126	80,054	68,812	148,866	16,840,944
127	80,380	68,487	148,866	16,760,564
128	80,707	68,160	148,866	16,679,857
129	81,035	67,831	148,866	16,598,822
130	81,364	67,502	148,866	16,517,458
131	81,695	67,171	148,866	16,435,763
132	82,028	66,839	148,866	16,353,735
133	82,361	66,505	148,866	16,271,374
134	82,696	66,170	148,866	16,188,678
135	83,032	65,834	148,866	16,105,646
136	83,370	65,496	148,866	16,022,276
137	83,709	65,157	148,866	15,938,567
138	84,049	64,817	148,866	15,854,517
139	84,391	64,475	148,866	15,770,126
140	84,734	64,132	148,866	15,685,391
141	85,079	63,787	148,866	15,600,312
142	85,425	63,441	148,866	15,514,887
143	85,772	63,094	148,866	15,429,115
144	86,121	62,745	148,866	15,342,994

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
145	86,471	62,395	148,866	15,256,522
146	86,823	62,043	148,866	15,169,699
147	87,176	61,690	148,866	15,082,523
148	87,531	61,336	148,866	14,994,992
149	87,887	60,980	148,866	14,907,105
150	88,244	60,622	148,866	14,818,861
151	88,603	60,263	148,866	14,730,258
152	88,963	59,903	148,866	14,641,295
153	89,325	59,541	148,866	14,551,970
154	89,688	59,178	148,866	14,462,282
155	90,053	58,813	148,866	14,372,229
156	90,419	58,447	148,866	14,281,810
157	90,787	58,079	148,866	14,191,023
158	91,156	57,710	148,866	14,099,867
159	91,527	57,339	148,866	14,008,340
160	91,899	56,967	148,866	13,916,441
161	92,273	56,594	148,866	13,824,168
162	92,648	56,218	148,866	13,731,520
163	93,025	55,842	148,866	13,638,495
164	93,403	55,463	148,866	13,545,092
165	93,783	55,083	148,866	13,451,309
166	94,164	54,702	148,866	13,357,145
167	94,547	54,319	148,866	13,262,598
168	94,932	53,935	148,866	13,167,666
169	95,318	53,549	148,866	13,072,348
170	95,705	53,161	148,866	12,976,643
171	96,095	52,772	148,866	12,880,548
172	96,485	52,381	148,866	12,784,063
173	96,878	51,989	148,866	12,687,185
174	97,272	51,595	148,866	12,589,913
175	97,667	51,199	148,866	12,492,246
176	98,064	50,802	148,866	12,394,181
177	98,463	50,403	148,866	12,295,718
178	98,864	50,003	148,866	12,196,854
179	99,266	49,601	148,866	12,097,588
180	99,669	49,197	148,866	11,997,919
181	100,075	48,792	148,866	11,897,844
182	100,482	48,385	148,866	11,797,363
183	100,890	47,976	148,866	11,696,472
184	101,301	47,566	148,866	11,595,172
185	101,713	47,154	148,866	11,493,459
186	102,126	46,740	148,866	11,391,333
187	102,542	46,325	148,866	11,288,791
188	102,959	45,908	148,866	11,185,833
189	103,377	45,489	148,866	11,082,455
190	103,798	45,069	148,866	10,978,658
191	104,220	44,647	148,866	10,874,438
192	104,644	44,223	148,866	10,769,794
193	105,069	43,797	148,866	10,664,725

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
194	105,496	43,370	148,866	10,559,229
195	105,925	42,941	148,866	10,453,303
196	106,356	42,510	148,866	10,346,947
197	106,789	42,078	148,866	10,240,158
198	107,223	41,643	148,866	10,132,936
199	107,659	41,207	148,866	10,025,276
200	108,097	40,769	148,866	9,917,180
201	108,536	40,330	148,866	9,808,643
202	108,978	39,888	148,866	9,699,665
203	109,421	39,445	148,866	9,590,244
204	109,866	39,000	148,866	9,480,378
205	110,313	38,554	148,866	9,370,066
206	110,761	38,105	148,866	9,259,304
207	111,212	37,655	148,866	9,148,092
208	111,664	37,202	148,866	9,036,428
209	112,118	36,748	148,866	8,924,310
210	112,574	36,292	148,866	8,811,736
211	113,032	35,834	148,866	8,698,704
212	113,492	35,375	148,866	8,585,213
213	113,953	34,913	148,866	8,471,260
214	114,417	34,450	148,866	8,356,843
215	114,882	33,984	148,866	8,241,961
216	115,349	33,517	148,866	8,126,612
217	115,818	33,048	148,866	8,010,794
218	116,289	32,577	148,866	7,894,505
219	116,762	32,104	148,866	7,777,743
220	117,237	31,629	148,866	7,660,506
221	117,714	31,153	148,866	7,542,793
222	118,192	30,674	148,866	7,424,601
223	118,673	30,193	148,866	7,305,928
224	119,156	29,711	148,866	7,186,772
225	119,640	29,226	148,866	7,067,132
226	120,127	28,740	148,866	6,947,005
227	120,615	28,251	148,866	6,826,390
228	121,106	27,761	148,866	6,705,285
229	120,136	27,268	147,404	6,585,149
230	120,624	26,780	147,404	6,464,525
231	121,115	26,289	147,404	6,343,410
232	121,607	25,797	147,404	6,221,802
233	122,102	25,302	147,404	6,099,700
234	122,598	24,805	147,404	5,977,102
235	91,625	24,307	115,932	5,885,477
236	91,997	23,934	115,932	5,793,480
237	92,371	23,560	115,932	5,701,109
238	92,747	23,185	115,932	5,608,361
239	93,124	22,807	115,932	5,515,237
240	93,503	22,429	115,932	5,421,734
241	93,883	22,048	115,932	5,327,851
242	94,265	21,667	115,932	5,233,586

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
243	94,648	21,283	115,932	5,138,938
244	95,033	20,898	115,932	5,043,904
245	95,420	20,512	115,932	4,948,485
246	95,808	20,124	115,932	4,852,677
247	96,197	19,734	115,932	4,756,479
248	96,589	19,343	115,932	4,659,891
249	95,447	18,950	114,397	4,564,444
250	95,835	18,562	114,397	4,468,609
251	96,225	18,172	114,397	4,372,384
252	96,616	17,781	114,397	4,275,768
253	97,009	17,388	114,397	4,178,759
254	97,404	16,994	114,397	4,081,355
255	97,800	16,598	114,397	3,983,556
256	98,197	16,200	114,397	3,885,358
257	98,027	15,800	113,827	3,787,332
258	98,425	15,402	113,827	3,688,906
259	98,826	15,002	113,827	3,590,081
260	99,228	14,600	113,827	3,490,853
261	99,631	14,196	113,827	3,391,222
262	100,036	13,791	113,827	3,291,186
263	100,443	13,384	113,827	3,190,743
264	100,851	12,976	113,827	3,089,891
265	101,262	12,566	113,827	2,988,630
266	101,673	12,154	113,827	2,886,956
267	102,087	11,740	113,827	2,784,869
268	102,502	11,325	113,827	2,682,367
269	102,919	10,908	113,827	2,579,449
270	101,902	10,490	112,392	2,477,547
271	102,316	10,075	112,392	2,375,230
272	102,732	9,659	112,392	2,272,498
273	103,150	9,241	112,392	2,169,348
274	103,570	8,822	112,392	2,065,778
275	103,991	8,401	112,392	1,961,787
276	104,414	7,978	112,392	1,857,374
277	104,838	7,553	112,392	1,752,535
278	105,265	7,127	112,392	1,647,271
279	105,693	6,699	112,392	1,541,578
280	106,123	6,269	112,392	1,435,455
281	106,554	5,838	112,392	1,328,901
282	106,987	5,404	112,392	1,221,914
283	107,423	4,969	112,392	1,114,491
284	107,859	4,532	112,392	1,006,632
285	108,298	4,094	112,392	898,334
286	108,738	3,653	112,392	789,595
287	109,181	3,211	112,392	680,415
288	109,625	2,767	112,392	570,790
289	94,169	2,321	96,490	476,621
290	94,552	1,938	96,490	382,069
291	94,937	1,554	96,490	287,132

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
292	95,323	1,168	96,490	191,810
293	95,710	780	96,490	96,099
294	96,099	391	96,490	0

ESCENARIO PROBABLE

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
0				24,753,500
1	67,987	98,874	166,861	24,685,513
2	68,082	98,598	166,680	24,617,431
3	68,176	98,321	166,497	24,549,255
4	68,272	98,044	166,315	24,480,983
5	68,367	97,766	166,133	24,412,616
6	68,462	97,488	165,950	24,344,154
7	68,559	97,210	165,769	24,275,595
8	68,657	96,931	165,588	24,206,938
9	68,753	96,652	165,404	24,138,185
10	68,849	96,372	165,221	24,069,337
11	68,947	96,092	165,039	24,000,389
12	69,046	95,812	164,858	23,931,343
13	69,146	95,531	164,677	23,862,197
14	69,243	95,250	164,493	23,792,955
15	69,343	94,968	164,311	23,723,611
16	69,443	94,686	164,130	23,654,168
17	69,543	94,404	163,947	23,584,625
18	69,644	94,121	163,765	23,514,980
19	69,746	93,838	163,583	23,445,235
20	69,848	93,554	163,402	23,375,387
21	69,951	93,270	163,221	23,305,436
22	70,052	92,986	163,037	23,235,384
23	70,154	92,701	162,855	23,165,230
24	70,260	92,415	162,675	23,094,970
25	70,363	92,130	162,493	23,024,607
26	70,467	91,843	162,310	22,954,140
27	70,572	91,557	162,128	22,883,568
28	70,678	91,270	161,948	22,812,891
29	70,782	90,982	161,764	22,742,109
30	70,889	90,695	161,584	22,671,220
31	70,995	90,406	161,401	22,600,225
32	71,101	90,118	161,219	22,529,123
33	71,210	89,829	161,039	22,457,913
34	71,317	89,539	160,856	22,386,596
35	71,425	89,249	160,674	22,315,171
36	71,534	88,958	160,492	22,243,637
37	71,643	88,668	160,310	22,171,994
38	71,754	88,376	160,130	22,100,241

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
39	71,862	88,084	159,946	22,028,379
40	71,975	87,792	159,767	21,956,404
41	72,084	87,499	159,583	21,884,320
42	72,196	87,206	159,402	21,812,124
43	72,308	86,913	159,221	21,739,816
44	72,419	86,619	159,038	21,667,396
45	72,534	86,324	158,858	21,594,862
46	72,647	86,029	158,676	21,522,215
47	72,759	85,734	158,493	21,449,456
48	72,873	85,438	158,311	21,376,583
49	72,990	85,142	158,132	21,303,593
50	73,104	84,845	157,949	21,230,488
51	73,218	84,547	157,766	21,157,270
52	73,335	84,250	157,585	21,083,935
53	73,453	83,951	157,405	21,010,482
54	73,569	83,653	157,222	20,936,913
55	73,686	83,354	157,040	20,863,227
56	73,805	83,054	156,859	20,789,422
57	73,923	82,754	156,677	20,715,498
58	74,041	82,453	156,495	20,641,457
59	74,161	82,152	156,313	20,567,296
60	74,281	81,850	156,132	20,493,014
61	74,401	81,548	155,949	20,418,613
62	74,523	81,246	155,769	20,344,090
63	74,643	80,943	155,586	20,269,446
64	74,765	80,639	155,404	20,194,682
65	74,888	80,335	155,223	20,119,793
66	75,013	80,031	155,043	20,044,780
67	75,134	79,726	154,860	19,969,646
68	75,257	79,420	154,677	19,894,389
69	75,384	79,114	154,498	19,819,005
70	75,507	78,807	154,314	19,743,498
71	75,633	78,500	154,133	19,667,865
72	75,757	78,193	153,950	19,592,108
73	75,885	77,885	153,770	19,516,223
74	76,012	77,576	153,588	19,440,211
75	76,138	77,267	153,405	19,364,073
76	76,267	76,957	153,224	19,287,806
77	76,395	76,647	153,042	19,211,411
78	76,523	76,336	152,860	19,134,888
79	76,651	76,025	152,676	19,058,237
80	76,784	75,714	152,498	18,981,452
81	76,913	75,401	152,315	18,904,539
82	77,044	75,089	152,133	18,827,495
83	77,175	74,775	151,951	18,750,319
84	77,308	74,461	151,770	18,673,011
85	77,440	74,147	151,587	18,595,571
86	77,572	73,832	151,404	18,518,000
87	77,706	73,517	151,222	18,440,294

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
88	77,841	73,201	151,042	18,362,453
89	77,974	72,884	150,858	18,284,479
90	78,110	72,567	150,677	18,206,369
91	78,244	72,249	150,493	18,128,125
92	78,383	71,931	150,314	18,049,742
93	78,518	71,612	150,130	17,971,224
94	78,655	71,293	149,948	17,892,569
95	78,793	70,973	149,766	17,813,775
96	78,933	70,653	149,586	17,734,843
97	79,070	70,332	149,402	17,655,773
98	79,210	70,010	149,220	17,576,562
99	79,349	69,688	149,037	17,497,214
100	79,490	69,365	148,855	17,417,724
101	79,631	69,042	148,673	17,338,093
102	79,773	68,718	148,491	17,258,320
103	79,915	68,394	148,309	17,178,405
104	80,057	68,069	148,126	17,098,348
105	80,201	67,743	147,944	17,018,147
106	80,344	67,417	147,761	16,937,803
107	80,487	67,090	147,578	16,857,316
108	80,634	66,763	147,397	16,776,683
109	80,779	66,435	147,214	16,695,903
110	80,926	66,107	147,033	16,614,977
111	81,070	65,778	146,848	16,533,907
112	81,218	65,448	146,666	16,452,690
113	81,368	65,118	146,485	16,371,322
114	81,516	64,787	146,302	16,289,806
115	81,662	64,455	146,118	16,208,144
116	81,813	64,123	145,936	16,126,331
117	81,963	63,790	145,753	16,044,369
118	82,114	63,457	145,571	15,962,255
119	82,265	63,123	145,388	15,879,990
120	82,416	62,789	145,204	15,797,574
121	82,569	62,454	145,022	15,715,006
122	82,720	62,118	144,838	15,632,285
123	82,875	61,781	144,657	15,549,410
124	83,029	61,444	144,474	15,466,381
125	83,182	61,107	144,289	15,383,198
126	83,339	60,768	144,107	15,299,860
127	83,494	60,430	143,923	15,216,366
128	83,652	60,090	143,742	15,132,714
129	83,808	59,750	143,558	15,048,906
130	83,966	59,409	143,375	14,964,940
131	84,124	59,067	143,191	14,880,816
132	84,282	58,725	143,007	14,796,534
133	84,443	58,383	142,826	14,712,091
134	84,603	58,039	142,642	14,627,488
135	84,762	57,695	142,457	14,542,726
136	84,924	57,350	142,274	14,457,802

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
137	85,086	57,005	142,092	14,372,716
138	85,249	56,659	141,908	14,287,467
139	85,412	56,312	141,724	14,202,055
140	85,576	55,965	141,541	14,116,479
141	85,740	55,617	141,358	14,030,739
142	85,903	55,268	141,171	13,944,836
143	86,070	54,919	140,989	13,858,766
144	86,237	54,569	140,806	13,772,529
145	86,403	54,218	140,621	13,686,126
146	86,570	53,867	140,437	13,599,556
147	86,739	53,515	140,254	13,512,817
148	86,907	53,162	140,069	13,425,911
149	87,078	52,809	139,886	13,338,833
150	87,247	52,455	139,702	13,251,586
151	87,420	52,100	139,519	13,164,166
152	87,589	51,744	139,333	13,076,578
153	87,762	51,388	139,150	12,988,816
154	87,934	51,031	138,965	12,900,882
155	88,107	50,674	138,781	12,812,775
156	88,281	50,315	138,596	12,724,494
157	88,455	49,956	138,411	12,636,039
158	88,630	49,597	138,227	12,547,409
159	88,807	49,236	138,043	12,458,602
160	88,984	48,875	137,859	12,369,618
161	89,160	48,513	137,673	12,280,458
162	89,338	48,151	137,489	12,191,120
163	89,517	47,787	137,305	12,101,603
164	89,696	47,423	137,120	12,011,906
165	89,875	47,058	136,934	11,922,031
166	90,057	46,693	136,750	11,831,974
167	90,238	46,327	136,565	11,741,736
168	90,419	45,960	136,378	11,651,317
169	90,603	45,592	136,195	11,560,715
170	90,786	45,224	136,009	11,469,929
171	90,968	44,854	135,823	11,378,960
172	91,153	44,485	135,638	11,287,807
173	91,339	44,114	135,452	11,196,469
174	91,524	43,742	135,266	11,104,945
175	91,711	43,370	135,081	11,013,233
176	91,900	42,997	134,898	10,921,333
177	92,087	42,623	134,711	10,829,246
178	92,277	42,249	134,526	10,736,969
179	92,466	41,874	134,340	10,644,503
180	92,655	41,498	134,153	10,551,847
181	92,847	41,121	133,968	10,459,001
182	93,038	40,743	133,781	10,365,962
183	93,230	40,365	133,595	10,272,732
184	93,422	39,986	133,408	10,179,310
185	93,616	39,606	133,222	10,085,693

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
186	93,812	39,225	133,038	9,991,881
187	94,006	38,844	132,850	9,897,875
188	94,205	38,461	132,666	9,803,670
189	94,400	38,078	132,479	9,709,270
190	94,598	37,694	132,292	9,614,672
191	94,795	37,310	132,105	9,519,877
192	94,994	36,924	131,919	9,424,882
193	95,195	36,538	131,733	9,329,688
194	95,394	36,151	131,545	9,234,294
195	95,595	35,763	131,358	9,138,699
196	95,797	35,374	131,171	9,042,902
197	96,000	34,985	130,984	8,946,902
198	96,203	34,594	130,797	8,850,700
199	96,406	34,203	130,608	8,754,294
200	96,611	33,811	130,422	8,657,683
201	96,819	33,418	130,237	8,560,864
202	97,026	33,024	130,050	8,463,838
203	97,233	32,630	129,863	8,366,605
204	97,441	32,234	129,675	8,269,164
205	97,649	31,838	129,487	8,171,515
206	97,859	31,441	129,300	8,073,656
207	98,069	31,043	129,112	7,975,586
208	98,281	30,644	128,925	7,877,305
209	98,492	30,244	128,737	7,778,813
210	98,705	29,844	128,549	7,680,108
211	98,918	29,443	128,361	7,581,190
212	99,132	29,040	128,172	7,482,059
213	99,349	28,637	127,986	7,382,709
214	99,565	28,233	127,798	7,283,145
215	99,781	27,828	127,609	7,183,363
216	99,998	27,422	127,420	7,083,366
217	100,218	27,016	127,233	6,983,148
218	100,437	26,608	127,045	6,882,711
219	100,657	26,200	126,857	6,782,054
220	100,879	25,790	126,669	6,681,175
221	101,102	25,380	126,482	6,580,073
222	101,324	24,969	126,293	6,478,749
223	101,550	24,557	126,106	6,377,199
224	101,774	24,144	125,918	6,275,425
225	102,000	23,730	125,730	6,173,425
226	102,228	23,315	125,543	6,071,197
227	102,456	22,900	125,355	5,968,741
228	102,688	22,483	125,171	5,866,053
229	101,734	22,065	123,799	5,764,319
230	101,962	21,652	123,613	5,662,357
231	102,192	21,237	123,429	5,560,166
232	102,427	20,821	123,249	5,457,738
233	102,666	20,405	123,071	5,355,073
234	102,938	19,987	122,925	5,252,135

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
235	77,757	19,569	97,326	5,174,378
236	77,928	19,253	97,180	5,096,450
237	78,100	18,936	97,036	5,018,350
238	78,271	18,618	96,889	4,940,078
239	78,444	18,300	96,743	4,861,635
240	78,617	17,981	96,598	4,783,017
241	78,792	17,661	96,453	4,704,225
242	78,966	17,341	96,306	4,625,260
243	79,142	17,019	96,161	4,546,118
244	79,317	16,698	96,015	4,466,800
245	79,496	16,375	95,871	4,387,304
246	79,672	16,052	95,724	4,307,632
247	79,851	15,728	95,579	4,227,781
248	80,031	15,403	95,435	4,147,749
249	78,986	15,078	94,064	4,068,763
250	79,162	14,756	93,919	3,989,600
251	79,340	14,434	93,775	3,910,260
252	79,519	14,112	93,631	3,830,741
253	79,697	13,788	93,486	3,751,044
254	79,877	13,464	93,341	3,671,167
255	80,058	13,140	93,198	3,591,109
256	80,240	12,814	93,054	3,510,869
257	79,969	12,488	92,457	3,430,899
258	80,153	12,162	92,315	3,350,747
259	80,335	11,836	92,171	3,270,412
260	80,517	11,510	92,027	3,189,895
261	80,701	11,182	91,883	3,109,194
262	80,884	10,854	91,738	3,028,310
263	81,069	10,525	91,594	2,947,241
264	81,255	10,196	91,450	2,865,987
265	81,442	9,865	91,307	2,784,545
266	81,629	9,534	91,163	2,702,915
267	81,818	9,202	91,020	2,621,097
268	82,006	8,869	90,876	2,539,091
269	82,198	8,536	90,734	2,456,892
270	81,264	8,201	89,465	2,375,629
271	81,452	7,871	89,323	2,294,177
272	81,640	7,540	89,180	2,212,536
273	81,831	7,208	89,038	2,130,706
274	82,021	6,875	88,896	2,048,684
275	82,213	6,541	88,755	1,966,471
276	82,406	6,207	88,613	1,884,065
277	82,599	5,872	88,471	1,801,466
278	82,793	5,536	88,329	1,718,673
279	82,989	5,199	88,188	1,635,684
280	83,186	4,862	88,048	1,552,498
281	83,383	4,524	87,907	1,469,114
282	83,582	4,184	87,767	1,385,532
283	83,783	3,845	87,627	1,301,750

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
284	83,985	3,504	87,488	1,217,765
285	84,189	3,162	87,351	1,133,577
286	84,395	2,820	87,215	1,049,182
287	84,603	2,477	87,079	964,579
288	84,830	2,133	86,963	879,749
289	72,778	1,788	74,566	806,971
290	72,961	1,492	74,453	734,010
291	73,147	1,195	74,342	660,864
292	73,338	898	74,236	587,525
293	73,540	599	74,140	513,985
294	73,839	300	74,140	440,146

ESCENARIO OPTIMISTA

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
0				24,753,500
1	88,933	99,106	188,039	24,664,567
2	88,893	98,744	187,637	24,575,674
3	88,854	98,383	187,236	24,486,821
4	88,814	98,021	186,835	24,398,007
5	88,775	97,660	186,436	24,309,231
6	88,737	97,299	186,036	24,220,494
7	88,699	96,938	185,638	24,131,795
8	88,664	96,578	185,241	24,043,131
9	88,626	96,217	184,843	23,954,505
10	88,589	95,857	184,446	23,865,916
11	88,552	95,496	184,048	23,777,364
12	88,516	95,136	183,653	23,688,848
13	88,479	94,776	183,255	23,600,369
14	88,445	94,416	182,862	23,511,923
15	88,408	94,057	182,465	23,423,515
16	88,375	93,697	182,072	23,335,141
17	88,339	93,338	181,677	23,246,801
18	88,305	92,979	181,284	23,158,496
19	88,271	92,620	180,890	23,070,225
20	88,236	92,261	180,497	22,981,989
21	88,203	91,902	180,105	22,893,785
22	88,171	91,543	179,714	22,805,614
23	88,139	91,184	179,323	22,717,476
24	88,106	90,826	178,932	22,629,370
25	88,073	90,468	178,541	22,541,296
26	88,041	90,110	178,151	22,453,255
27	88,011	89,752	177,762	22,365,244
28	87,980	89,394	177,373	22,277,265
29	87,950	89,036	176,985	22,189,315
30	87,918	88,678	176,596	22,101,397

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
31	87,888	88,321	176,209	22,013,509
32	87,858	87,963	175,822	21,925,650
33	87,829	87,606	175,434	21,837,822
34	87,800	87,249	175,049	21,750,022
35	87,770	86,892	174,661	21,662,252
36	87,744	86,535	174,278	21,574,509
37	87,714	86,178	173,892	21,486,795
38	87,687	85,821	173,508	21,399,108
39	87,657	85,465	173,122	21,311,451
40	87,633	85,108	172,741	21,223,818
41	87,604	84,752	172,356	21,136,214
42	87,579	84,396	171,974	21,048,636
43	87,552	84,039	171,591	20,961,084
44	87,526	83,683	171,209	20,873,558
45	87,501	83,327	170,828	20,786,058
46	87,475	82,972	170,447	20,698,582
47	87,450	82,616	170,065	20,611,133
48	87,426	82,260	169,686	20,523,707
49	87,401	81,905	169,305	20,436,306
50	87,379	81,549	168,928	20,348,927
51	87,354	81,194	168,548	20,261,573
52	87,330	80,839	168,168	20,174,243
53	87,309	80,484	167,792	20,086,935
54	87,284	80,129	167,412	19,999,651
55	87,263	79,774	167,037	19,912,387
56	87,240	79,419	166,659	19,825,147
57	87,219	79,064	166,283	19,737,928
58	87,198	78,709	165,907	19,650,730
59	87,176	78,355	165,531	19,563,554
60	87,157	78,000	165,157	19,476,397
61	87,136	77,646	164,781	19,389,261
62	87,117	77,291	164,409	19,302,144
63	87,095	76,937	164,032	19,215,049
64	87,074	76,583	163,657	19,127,974
65	87,058	76,229	163,287	19,040,916
66	87,038	75,875	162,912	18,953,879
67	87,021	75,521	162,542	18,866,858
68	87,003	75,167	162,170	18,779,855
69	86,984	74,813	161,797	18,692,871
70	86,968	74,459	161,427	18,605,903
71	86,950	74,106	161,056	18,518,952
72	86,933	73,752	160,685	18,432,019
73	86,917	73,399	160,315	18,345,102
74	86,901	73,045	159,946	18,258,201
75	86,886	72,692	159,577	18,171,315
76	86,869	72,338	159,207	18,084,447
77	86,854	71,985	158,839	17,997,593
78	86,839	71,632	158,471	17,910,753
79	86,825	71,279	158,104	17,823,928

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
80	86,812	70,926	157,738	17,737,115
81	86,797	70,573	157,369	17,650,319
82	86,785	70,220	157,004	17,563,534
83	86,771	69,867	156,637	17,476,763
84	86,758	69,514	156,272	17,390,005
85	86,746	69,161	155,907	17,303,259
86	86,734	68,808	155,542	17,216,525
87	86,721	68,456	155,177	17,129,804
88	86,710	68,103	154,813	17,043,094
89	86,701	67,750	154,451	16,956,393
90	86,688	67,398	154,086	16,869,704
91	86,679	67,045	153,724	16,783,025
92	86,668	66,693	153,361	16,696,357
93	86,658	66,340	152,998	16,609,699
94	86,649	65,988	152,637	16,523,050
95	86,640	65,635	152,275	16,436,410
96	86,632	65,283	151,915	16,349,778
97	86,623	64,931	151,554	16,263,155
98	86,614	64,578	151,192	16,176,541
99	86,607	64,226	150,833	16,089,934
100	86,599	63,874	150,473	16,003,335
101	86,594	63,522	150,115	15,916,742
102	86,585	63,170	149,755	15,830,157
103	86,579	62,818	149,397	15,743,577
104	86,572	62,466	149,038	15,657,005
105	86,568	62,113	148,681	15,570,437
106	86,562	61,761	148,324	15,483,875
107	86,556	61,409	147,966	15,397,319
108	86,553	61,057	147,611	15,310,765
109	86,547	60,705	147,252	15,224,218
110	86,542	60,353	146,895	15,137,676
111	86,540	60,002	146,542	15,051,136
112	86,536	59,650	146,186	14,964,600
113	86,535	59,298	145,833	14,878,065
114	86,530	58,946	145,476	14,791,535
115	86,528	58,594	145,122	14,705,007
116	86,526	58,242	144,768	14,618,481
117	86,523	57,890	144,413	14,531,958
118	86,524	57,538	144,062	14,445,434
119	86,521	57,186	143,707	14,358,913
120	86,521	56,835	143,356	14,272,392
121	86,521	56,483	143,004	14,185,870
122	86,520	56,131	142,651	14,099,350
123	86,523	55,779	142,302	14,012,828
124	86,521	55,427	141,949	13,926,306
125	86,524	55,075	141,599	13,839,783
126	86,525	54,723	141,248	13,753,258
127	86,525	54,372	140,896	13,666,733
128	86,528	54,020	140,548	13,580,205

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
129	86,531	53,668	140,198	13,493,674
130	86,533	53,316	139,849	13,407,141
131	86,537	52,964	139,501	13,320,604
132	86,538	52,612	139,150	13,234,066
133	86,543	52,260	138,804	13,147,522
134	86,547	51,908	138,455	13,060,976
135	86,552	51,556	138,109	12,974,423
136	86,557	51,204	137,762	12,887,866
137	86,561	50,852	137,413	12,801,305
138	86,568	50,500	137,068	12,714,737
139	86,573	50,148	136,721	12,628,165
140	86,579	49,796	136,375	12,541,585
141	86,585	49,444	136,029	12,455,000
142	86,591	49,092	135,683	12,368,409
143	86,600	48,740	135,340	12,281,809
144	86,607	48,388	134,995	12,195,201
145	86,616	48,035	134,652	12,108,585
146	86,623	47,683	134,306	12,021,962
147	86,631	47,331	133,962	11,935,330
148	86,641	46,979	133,619	11,848,690
149	86,650	46,626	133,276	11,762,040
150	86,661	46,274	132,935	11,675,379
151	86,670	45,922	132,592	11,588,709
152	86,680	45,569	132,250	11,502,028
153	86,692	45,217	131,908	11,415,336
154	86,701	44,864	131,565	11,328,636
155	86,713	44,511	131,224	11,241,923
156	86,724	44,159	130,883	11,155,199
157	86,738	43,806	130,544	11,068,461
158	86,750	43,453	130,204	10,981,710
159	86,761	43,101	129,862	10,894,949
160	86,775	42,748	129,523	10,808,174
161	86,789	42,395	129,183	10,721,386
162	86,802	42,042	128,844	10,634,583
163	86,818	41,689	128,507	10,547,766
164	86,831	41,336	128,167	10,460,934
165	86,847	40,983	127,830	10,374,087
166	86,862	40,630	127,491	10,287,226
167	86,876	40,276	127,153	10,200,349
168	86,895	39,923	126,818	10,113,454
169	86,909	39,570	126,479	10,026,545
170	86,927	39,216	126,143	9,939,618
171	86,944	38,863	125,806	9,852,674
172	86,960	38,509	125,470	9,765,714
173	86,979	38,156	125,134	9,678,735
174	86,997	37,802	124,799	9,591,738
175	87,015	37,448	124,463	9,504,723
176	87,035	37,094	124,129	9,417,688
177	87,055	36,740	123,796	9,330,633

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
178	87,073	36,386	123,459	9,243,560
179	87,094	36,032	123,126	9,156,466
180	87,114	35,678	122,792	9,069,352
181	87,134	35,324	122,458	8,982,218
182	87,157	34,969	122,126	8,895,061
183	87,178	34,615	121,793	8,807,883
184	87,198	34,260	121,458	8,720,685
185	87,223	33,906	121,129	8,633,462
186	87,243	33,551	120,795	8,546,219
187	87,266	33,196	120,462	8,458,953
188	87,291	32,841	120,132	8,371,662
189	87,314	32,486	119,800	8,284,348
190	87,339	32,131	119,470	8,197,009
191	87,362	31,776	119,138	8,109,648
192	87,387	31,421	118,808	8,022,261
193	87,414	31,065	118,479	7,934,847
194	87,437	30,710	118,147	7,847,410
195	87,463	30,354	117,818	7,759,947
196	87,492	29,999	117,491	7,672,455
197	87,518	29,643	117,161	7,584,937
198	87,544	29,287	116,831	7,497,393
199	87,571	28,931	116,503	7,409,821
200	87,601	28,575	116,176	7,322,220
201	87,627	28,219	115,846	7,234,593
202	87,659	27,862	115,521	7,146,934
203	87,686	27,506	115,192	7,059,247
204	87,716	27,149	114,865	6,971,532
205	87,748	26,793	114,540	6,883,784
206	87,777	26,436	114,213	6,796,006
207	87,806	26,079	113,885	6,708,200
208	87,839	25,722	113,561	6,620,361
209	87,870	25,364	113,234	6,532,491
210	87,903	25,007	112,911	6,444,588
211	87,935	24,650	112,585	6,356,652
212	87,969	24,292	112,261	6,268,683
213	88,001	23,934	111,935	6,180,682
214	88,036	23,576	111,612	6,092,646
215	88,070	23,218	111,288	6,004,577
216	88,105	22,860	110,966	5,916,471
217	88,141	22,502	110,643	5,828,331
218	88,178	22,144	110,321	5,740,153
219	88,211	21,785	109,996	5,651,942
220	88,251	21,426	109,677	5,563,691
221	88,287	21,067	109,354	5,475,404
222	88,325	20,708	109,033	5,387,079
223	88,364	20,349	108,713	5,298,715
224	88,403	19,990	108,393	5,210,312
225	88,443	19,631	108,074	5,121,868
226	88,487	19,271	107,758	5,033,381

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
227	88,527	18,911	107,438	4,944,854
228	88,575	18,551	107,126	4,856,279
229	87,637	18,191	105,827	4,768,643
230	87,683	17,834	105,517	4,680,960
231	87,728	17,478	105,205	4,593,232
232	87,779	17,121	104,900	4,505,454
233	87,836	16,764	104,600	4,417,617
234	87,947	16,407	104,354	4,329,670
235	67,084	16,049	83,133	4,262,586
236	67,113	15,776	82,889	4,195,473
237	67,140	15,503	82,643	4,128,334
238	67,169	15,230	82,399	4,061,165
239	67,197	14,957	82,154	3,993,968
240	67,226	14,684	81,909	3,926,742
241	67,255	14,410	81,665	3,859,488
242	67,285	14,137	81,422	3,792,202
243	67,312	13,863	81,175	3,724,890
244	67,344	13,590	80,933	3,657,547
245	67,373	13,316	80,690	3,590,173
246	67,406	13,042	80,448	3,522,767
247	67,437	12,768	80,205	3,455,330
248	67,471	12,494	79,965	3,387,859
249	66,509	12,219	78,728	3,321,350
250	66,540	11,949	78,489	3,254,810
251	66,573	11,678	78,251	3,188,237
252	66,604	11,407	78,011	3,121,633
253	66,635	11,136	77,771	3,054,998
254	66,669	10,865	77,534	2,988,330
255	66,701	10,594	77,295	2,921,628
256	66,736	10,323	77,059	2,854,892
257	66,405	10,052	76,457	2,788,487
258	66,439	9,781	76,220	2,722,048
259	66,473	9,511	75,984	2,655,574
260	66,508	9,241	75,749	2,589,067
261	66,544	8,971	75,514	2,522,523
262	66,578	8,700	75,278	2,455,946
263	66,615	8,429	75,044	2,389,331
264	66,650	8,158	74,808	2,322,680
265	66,688	7,887	74,575	2,255,992
266	66,724	7,616	74,340	2,189,269
267	66,763	7,345	74,108	2,122,506
268	66,800	7,073	73,874	2,055,705
269	66,841	6,802	73,642	1,988,865
270	65,982	6,530	72,512	1,922,883
271	66,022	6,261	72,283	1,856,861
272	66,060	5,993	72,053	1,790,801
273	66,100	5,724	71,824	1,724,701
274	66,139	5,455	71,595	1,658,562
275	66,181	5,186	71,367	1,592,381

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
276	66,223	4,917	71,140	1,526,158
277	66,263	4,648	70,911	1,459,895
278	66,307	4,379	70,685	1,393,588
279	66,350	4,109	70,459	1,327,238
280	66,395	3,839	70,234	1,260,843
281	66,440	3,569	70,009	1,194,403
282	66,487	3,299	69,785	1,127,917
283	66,534	3,028	69,562	1,061,383
284	66,584	2,758	69,342	994,799
285	66,635	2,487	69,122	928,164
286	66,690	2,216	68,906	861,474
287	66,748	1,945	68,693	794,726
288	66,834	1,674	68,507	727,892
289	57,265	1,402	58,666	670,627
290	57,318	1,169	58,487	613,310
291	57,377	936	58,312	555,933
292	57,443	702	58,145	498,490
293	57,526	469	57,995	440,964
294	57,760	235	57,995	383,204

ESCENARIO PESIMISTA

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
0				24,753,500
1	67,876	98,643	166,519	24,685,624
2	67,971	98,367	166,337	24,617,653
3	68,064	98,090	166,154	24,549,589
4	68,160	97,814	165,973	24,481,429
5	68,255	97,536	165,791	24,413,175
6	68,349	97,259	165,608	24,344,826
7	68,445	96,981	165,426	24,276,380
8	68,543	96,702	165,245	24,207,837
9	68,638	96,424	165,062	24,139,199
10	68,734	96,145	164,878	24,070,466
11	68,832	95,865	164,697	24,001,634
12	68,930	95,585	164,515	23,932,704
13	69,029	95,305	164,334	23,863,675
14	69,126	95,024	164,150	23,794,549
15	69,226	94,743	163,969	23,725,323
16	69,326	94,461	163,787	23,655,997
17	69,425	94,180	163,604	23,586,572
18	69,525	93,897	163,423	23,517,047
19	69,627	93,615	163,241	23,447,420
20	69,728	93,331	163,060	23,377,692
21	69,830	93,048	162,878	23,307,862
22	69,931	92,764	162,695	23,237,931

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
23	70,033	92,479	162,513	23,167,897
24	70,138	92,195	162,333	23,097,759
25	70,241	91,909	162,151	23,027,518
26	70,344	91,624	161,968	22,957,174
27	70,448	91,338	161,786	22,886,726
28	70,554	91,051	161,605	22,816,172
29	70,657	90,764	161,422	22,745,514
30	70,764	90,477	161,241	22,674,750
31	70,870	90,189	161,059	22,603,880
32	70,976	89,901	160,877	22,532,904
33	71,084	89,612	160,697	22,461,820
34	71,190	89,323	160,513	22,390,630
35	71,298	89,034	160,332	22,319,332
36	71,406	88,744	160,150	22,247,926
37	71,515	88,453	159,968	22,176,412
38	71,625	88,163	159,787	22,104,787
39	71,732	87,871	159,604	22,033,055
40	71,845	87,580	159,424	21,961,210
41	71,954	87,287	159,241	21,889,256
42	72,065	86,995	159,060	21,817,191
43	72,177	86,702	158,879	21,745,014
44	72,287	86,408	158,696	21,672,727
45	72,401	86,114	158,516	21,600,325
46	72,514	85,820	158,334	21,527,811
47	72,625	85,525	158,150	21,455,186
48	72,739	85,230	157,969	21,382,447
49	72,855	84,934	157,789	21,309,592
50	72,969	84,638	157,607	21,236,622
51	73,083	84,341	157,423	21,163,540
52	73,199	84,044	157,242	21,090,341
53	73,316	83,746	157,062	21,017,025
54	73,431	83,448	156,879	20,943,594
55	73,548	83,149	156,697	20,870,045
56	73,666	82,850	156,516	20,796,379
57	73,784	82,550	156,335	20,722,595
58	73,902	82,250	156,152	20,648,693
59	74,021	81,950	155,971	20,574,672
60	74,140	81,649	155,789	20,500,532
61	74,260	81,347	155,607	20,426,272
62	74,381	81,045	155,427	20,351,891
63	74,501	80,743	155,244	20,277,390
64	74,622	80,440	155,062	20,202,768
65	74,744	80,136	154,881	20,128,024
66	74,869	79,832	154,701	20,053,155
67	74,989	79,528	154,517	19,978,166
68	75,112	79,223	154,335	19,903,054
69	75,238	78,918	154,155	19,827,817
70	75,360	78,612	153,972	19,752,456
71	75,485	78,305	153,791	19,676,971

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
72	75,609	77,998	153,607	19,601,362
73	75,737	77,691	153,427	19,525,625
74	75,863	77,383	153,245	19,449,762
75	75,988	77,074	153,062	19,373,774
76	76,117	76,765	152,882	19,297,658
77	76,244	76,456	152,700	19,221,413
78	76,372	76,146	152,517	19,145,041
79	76,499	75,835	152,334	19,068,542
80	76,632	75,524	152,156	18,991,911
81	76,760	75,212	151,972	18,915,151
82	76,890	74,900	151,790	18,838,261
83	77,021	74,587	151,608	18,761,240
84	77,153	74,274	151,427	18,684,087
85	77,284	73,960	151,244	18,606,803
86	77,415	73,646	151,061	18,529,388
87	77,548	73,331	150,880	18,451,840
88	77,683	73,016	150,699	18,374,156
89	77,816	72,700	150,516	18,296,341
90	77,951	72,384	150,334	18,218,390
91	78,084	72,067	150,151	18,140,306
92	78,223	71,749	149,972	18,062,083
93	78,357	71,431	149,788	17,983,726
94	78,493	71,112	149,606	17,905,233
95	78,631	70,793	149,424	17,826,602
96	78,770	70,473	149,243	17,747,832
97	78,906	70,153	149,059	17,668,926
98	79,046	69,832	148,878	17,589,880
99	79,184	69,511	148,694	17,510,696
100	79,324	69,189	148,513	17,431,372
101	79,465	68,866	148,331	17,351,907
102	79,606	68,543	148,149	17,272,302
103	79,747	68,219	147,966	17,192,554
104	79,889	67,895	147,783	17,112,666
105	80,032	67,570	147,602	17,032,634
106	80,174	67,245	147,419	16,952,460
107	80,317	66,919	147,235	16,872,144
108	80,463	66,592	147,054	16,791,681
109	80,607	66,265	146,872	16,711,074
110	80,754	65,937	146,691	16,630,320
111	80,897	65,608	146,505	16,549,423
112	81,044	65,280	146,323	16,468,380
113	81,193	64,950	146,143	16,387,187
114	81,340	64,620	145,960	16,305,846
115	81,486	64,289	145,775	16,224,360
116	81,636	63,958	145,593	16,142,725
117	81,785	63,626	145,411	16,060,940
118	81,936	63,293	145,229	15,979,004
119	82,086	62,960	145,045	15,896,918
120	82,236	62,626	144,862	15,814,682

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
121	82,388	62,292	144,680	15,732,294
122	82,539	61,957	144,495	15,649,755
123	82,694	61,621	144,314	15,567,061
124	82,847	61,285	144,131	15,484,214
125	82,999	60,948	143,946	15,401,216
126	83,155	60,610	143,765	15,318,061
127	83,309	60,272	143,581	15,234,752
128	83,466	59,933	143,399	15,151,286
129	83,622	59,594	143,216	15,067,664
130	83,779	59,254	143,032	14,983,885
131	83,936	58,913	142,849	14,899,949
132	84,093	58,572	142,665	14,815,856
133	84,254	58,230	142,484	14,731,602
134	84,413	57,887	142,300	14,647,190
135	84,571	57,544	142,115	14,562,619
136	84,732	57,200	141,932	14,477,887
137	84,894	56,855	141,749	14,392,993
138	85,055	56,510	141,565	14,307,938
139	85,218	56,164	141,382	14,222,720
140	85,381	55,818	141,198	14,137,339
141	85,545	55,470	141,015	14,051,794
142	85,706	55,122	140,829	13,966,088
143	85,873	54,774	140,647	13,880,215
144	86,039	54,425	140,464	13,794,176
145	86,204	54,075	140,279	13,707,972
146	86,371	53,724	140,095	13,621,602
147	86,538	53,373	139,911	13,535,064
148	86,705	53,021	139,726	13,448,358
149	86,875	52,669	139,544	13,361,483
150	87,044	52,315	139,359	13,274,439
151	87,216	51,961	139,177	13,187,223
152	87,384	51,607	138,991	13,099,839
153	87,556	51,251	138,808	13,012,282
154	87,727	50,895	138,623	12,924,555
155	87,900	50,538	138,439	12,836,655
156	88,073	50,181	138,254	12,748,582
157	88,246	49,823	138,069	12,660,336
158	88,420	49,464	137,884	12,571,916
159	88,596	49,104	137,701	12,483,319
160	88,772	48,744	137,516	12,394,547
161	88,948	48,383	137,331	12,305,599
162	89,125	48,021	137,147	12,216,474
163	89,303	47,659	136,962	12,127,171
164	89,482	47,296	136,777	12,037,689
165	89,659	46,932	136,591	11,948,030
166	89,840	46,567	136,407	11,858,189
167	90,021	46,202	136,223	11,768,169
168	90,200	45,836	136,036	11,677,968
169	90,383	45,469	135,852	11,587,585

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
170	90,565	45,101	135,667	11,497,020
171	90,747	44,733	135,480	11,406,272
172	90,931	44,364	135,295	11,315,341
173	91,116	43,994	135,110	11,224,225
174	91,300	43,624	134,924	11,132,925
175	91,487	43,252	134,739	11,041,438
176	91,675	42,880	134,555	10,949,763
177	91,861	42,508	134,368	10,857,903
178	92,050	42,134	134,184	10,765,853
179	92,237	41,760	133,997	10,673,615
180	92,426	41,385	133,811	10,581,189
181	92,617	41,009	133,625	10,488,573
182	92,807	40,632	133,439	10,395,766
183	92,998	40,255	133,253	10,302,768
184	93,189	39,876	133,066	10,209,578
185	93,382	39,497	132,880	10,116,196
186	93,577	39,118	132,695	10,022,618
187	93,770	38,737	132,507	9,928,848
188	93,968	38,356	132,324	9,834,880
189	94,163	37,974	132,136	9,740,718
190	94,359	37,591	131,950	9,646,359
191	94,555	37,207	131,762	9,551,803
192	94,754	36,823	131,576	9,457,050
193	94,953	36,437	131,390	9,362,097
194	95,151	36,051	131,202	9,266,945
195	95,351	35,664	131,015	9,171,594
196	95,552	35,276	130,829	9,076,042
197	95,754	34,888	130,642	8,980,288
198	95,956	34,498	130,454	8,884,332
199	96,158	34,108	130,266	8,788,174
200	96,363	33,717	130,080	8,691,811
201	96,569	33,325	129,895	8,595,242
202	96,775	32,932	129,708	8,498,467
203	96,982	32,539	129,521	8,401,485
204	97,188	32,145	129,333	8,304,297
205	97,396	31,749	129,145	8,206,901
206	97,604	31,353	128,957	8,109,297
207	97,814	30,956	128,770	8,011,484
208	98,024	30,559	128,582	7,913,460
209	98,234	30,160	128,394	7,815,226
210	98,446	29,760	128,206	7,716,780
211	98,658	29,360	128,018	7,618,122
212	98,871	28,959	127,829	7,519,251
213	99,087	28,557	127,644	7,420,164
214	99,302	28,154	127,455	7,320,862
215	99,517	27,750	127,267	7,221,345
216	99,733	27,345	127,078	7,121,613
217	99,951	26,940	126,891	7,021,662
218	100,170	26,533	126,703	6,921,492

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
219	100,388	26,126	126,514	6,821,103
220	100,609	25,718	126,327	6,720,494
221	100,831	25,309	126,140	6,619,663
222	101,052	24,898	125,951	6,518,611
223	101,277	24,488	125,764	6,417,334
224	101,500	24,076	125,576	6,315,834
225	101,725	23,663	125,388	6,214,110
226	101,952	23,249	125,201	6,112,158
227	102,178	22,835	125,013	6,009,979
228	102,410	22,419	124,829	5,907,570
229	101,457	22,003	123,460	5,806,112
230	101,684	21,590	123,274	5,704,428
231	101,913	21,177	123,090	5,602,515
232	102,147	20,762	122,910	5,500,367
233	102,385	20,347	122,732	5,397,982
234	102,656	19,930	122,586	5,295,327
235	77,546	19,513	97,059	5,217,780
236	77,716	19,197	96,914	5,140,064
237	77,888	18,881	96,769	5,062,177
238	78,058	18,565	96,623	4,984,118
239	78,229	18,247	96,477	4,905,889
240	78,402	17,929	96,331	4,827,487
241	78,576	17,610	96,186	4,748,911
242	78,749	17,291	96,040	4,670,162
243	78,924	16,971	95,895	4,591,238
244	79,099	16,650	95,748	4,512,139
245	79,277	16,328	95,605	4,432,862
246	79,452	16,005	95,457	4,353,410
247	79,630	15,682	95,312	4,273,780
248	79,809	15,359	95,168	4,193,971
249	78,767	15,034	93,801	4,115,204
250	78,942	14,714	93,656	4,036,262
251	79,119	14,393	93,512	3,957,143
252	79,297	14,071	93,368	3,877,847
253	79,474	13,748	93,223	3,798,372
254	79,653	13,425	93,078	3,718,720
255	79,833	13,101	92,935	3,638,886
256	80,014	12,777	92,791	3,558,872
257	79,744	12,451	92,195	3,479,128
258	79,926	12,127	92,053	3,399,202
259	80,108	11,802	91,909	3,319,094
260	80,289	11,476	91,765	3,238,806
261	80,471	11,150	91,621	3,158,335
262	80,654	10,822	91,477	3,077,680
263	80,838	10,494	91,332	2,996,842
264	81,023	10,166	91,188	2,915,820
265	81,209	9,836	91,045	2,834,611
266	81,396	9,506	90,901	2,753,215
267	81,583	9,175	90,758	2,671,632

Periodo	Pago del Principal	Intereses	Pago Total	Saldo
268	81,771	8,843	90,614	2,589,862
269	81,962	8,511	90,472	2,507,900
270	81,029	8,177	89,207	2,426,871
271	81,217	7,848	89,064	2,345,654
272	81,404	7,518	88,922	2,264,250
273	81,593	7,186	88,780	2,182,656
274	81,783	6,855	88,637	2,100,874
275	81,974	6,522	88,496	2,018,899
276	82,166	6,189	88,354	1,936,734
277	82,358	5,855	88,213	1,854,376
278	82,551	5,520	88,071	1,771,825
279	82,746	5,184	87,930	1,689,079
280	82,942	4,847	87,789	1,606,137
281	83,138	4,510	87,648	1,522,999
282	83,336	4,172	87,508	1,439,663
283	83,535	3,833	87,369	1,356,127
284	83,736	3,493	87,230	1,272,391
285	83,939	3,153	87,092	1,188,451
286	84,145	2,812	86,956	1,104,306
287	84,351	2,469	86,821	1,019,955
288	84,578	2,126	86,704	935,377
289	72,561	1,782	74,344	862,816
290	72,743	1,487	74,231	790,073
291	72,928	1,191	74,120	717,144
292	73,119	895	74,014	644,025
293	73,320	598	73,918	570,705
294	73,618	299	73,918	497,087

Anexo de Especificaciones

ANEXO DE ESPECIFICACIONES

Fideicomiso Mercantil Vivienda de Interés Social y Público Mutualista Azuay 3

Monto de Cartera Hipotecaria a ser adquirida:

- Hasta por USD 25'190,200 (Veinticinco millones ciento noventa mil doscientos con 00/100 de los Estados Unidos de América).

El otorgamiento de los créditos será para compra de vivienda en los términos de la normativa establecida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

Para cartera de vivienda de proyectos con aprobación municipal definitiva, antes del 3 de abril de 2019 (normas resolución 045-2015-F y reformas):

- Seleccionados conforme a las normas, políticas internas del Originador, en los términos establecidos en el Programa, definido en el "AD".
- Valor de la vivienda: hasta setenta mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 70,000).
- Precio por metro cuadrado: menor o igual a ochocientos noventa dólares de los Estados Unidos de América (USD 890).
- Cuota de entrada máxima: será el 5% del avalúo comercial del inmueble a financiarse o los anticipos entregados por los compradores a los constructores. El bono otorgado por el Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda al sujeto de crédito no se considera parte de la cuota de entrada. En estos casos, la entidad financiera evaluará y financiará dicho sujeto por el valor restante, sin que esto altere las condiciones que debe cumplir la vivienda de interés público.
- Monto máximo del crédito: hasta setenta mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 70,000), sin que se incluya en dicho monto los gastos asociados a la instrumentación de la operación, relacionados con gastos legales, avalúos, seguros y otros, los cuales podrán ser financiados en la misma operación de crédito.
- Plazo: igual o mayor a 20 Años.
- Tasa Máxima Inicial: 4.99 efectiva anual, reajutable o fija.
- Periodo de gracia de hasta 6 meses.
- Periodicidad de pago de dividendo: mensual.
- Tipo de Garantía: Primera hipoteca a favor de la entidad financiera originadora del crédito.

Política para selección de créditos hipotecarios y sus características

Para cartera de vivienda de proyectos con aprobación municipal definitiva a partir del 3 de abril de 2019 (normas resoluciones 502-2019-F, 507-2019-F, 539-2019-F, 562-2020-F y 641-2020-F), incluyendo lo determinado en sus disposiciones transitorias.

Para vivienda de interés social:

- Seleccionados conforme a las normas, políticas internas del Originador, en los términos establecidos en el Programa, definido en el "AD".
- El otorgamiento de los créditos será para compra de primera y única vivienda.
- Valor de la vivienda: hasta 177.66 SBU.
- Cuota de entrada: Al menos el 5% del avalúo comercial del inmueble.
- Monto máximo del crédito: Hasta 177,66 SBU, pudiendo incluirse dentro del monto a financiar los gastos asociados a la instrumentación de la operación, relacionados con: gastos legales, avalúos, seguros y otros, los cuales podrán ser financiados en la misma operación de crédito, siempre y cuando el total del crédito no exceda el avalúo comercial del inmueble.
- Plazo: mínimo 20 años o máximo a 25 años.

-
- Tasa Máxima Inicial: 4.99% efectiva anual, reajutable o fija.
 - Periodicidad de pago de dividendos: mensual.
 - Tipo de Garantía: primera hipoteca a favor de la entidad financiera originadora del crédito o del Originador del proceso de titularización.
 - Periodo de gracia: hasta 6 meses.
 - Tipo de Vivienda: Vivienda Terminada.
 - Ingresos Brutos Máximos Consolidados de los deudores: Para deudores en relación de dependencia: 6.34 SBU. Para el caso de deudores que no tengan relación de dependencia (independientes) el valor corresponderá al margen neto del negocio, es decir los ingresos del negocio descontados los gastos de la actividad económica. Para la verificación de los ingresos y gastos, se utilizarán los criterios que para el efecto mantenga la entidad originadora de la cartera. La cuota de los créditos elegibles no podrá superar el cuarenta por ciento (40%) del ingreso bruto o margen bruto, según corresponda del hogar beneficiado. Para la determinación del CIN, la cuota de los créditos elegibles considerará el valor compuesto por la amortización de capital más los respectivos intereses.
 - Certificado de calificación de proyectos de vivienda de interés social, emitido por el ente rector de desarrollo urbano y vivienda.

Para vivienda de interés público:

- Seleccionados conforme a las normas, políticas internas del Originador, en los términos establecidos en el Programa, definido en el "AD".
 - El otorgamiento de los créditos será para compra de primera y única vivienda.
 - Valor de la vivienda: desde 177.67 SBU hasta 228.42 SBU.
 - Precio por metro cuadrado: menor o igual a 2.49 SBU; para el cálculo del valor por metro cuadrado de construcción se considerará la vivienda terminada, es decir que incluya acabados, servicios básicos y seguridades mínimas. Para el cálculo del valor por metro cuadrado se utilizará la definición establecida para el efecto, por la Superintendencia de Bancos.
 - Cuota de entrada: Al menos el 5% del avalúo comercial del inmueble.
 - Monto Máximo del Crédito: Hasta 228.42 SBU pudiendo incluirse dentro del monto a financiar los gastos asociados a la instrumentación de la operación, relacionados con: gastos legales, avalúos, seguros y otros, los cuales podrán ser financiados en la misma operación de crédito, siempre y cuando el total del crédito no exceda el avalúo comercial del inmueble.
 - Plazo: mínimo 20 años o máximo a 25 años.
 - Tasa Máxima inicial: 4.99% efectiva anual, reajutable o fija.
 - Periodicidad de pago de dividendos: mensual.
 - Tipo de Garantía: primera hipoteca a favor de la entidad financiera originadora del crédito o del Originador del proceso de titularización.
 - Periodo de gracia: hasta 6 meses.
 - Tipo de Vivienda: Vivienda Terminada.
 - Ingresos Brutos Máximos Consolidados de los deudores: Para deudores en relación de dependencia: 6.34 SBU. Para el caso de deudores que no tengan relación de dependencia (independientes) el valor corresponderá al margen neto del negocio, es decir los ingresos del negocio descontados los gastos de la actividad económica. Para la verificación de los ingresos y gastos, se utilizarán los criterios que para el efecto mantenga la entidad originadora de la cartera. La cuota de los créditos elegibles no podrá superar el cuarenta por ciento (40%) del ingreso bruto o margen bruto, según corresponda del hogar beneficiado. Para la determinación del CIN, la cuota de los créditos elegibles considerará el valor compuesto por la amortización de capital más los respectivos intereses.
-

	Definición de Vivienda Terminada: Tanto para el segmento de vivienda de interés social como para el segmento de vivienda de interés público, se utilizarán aquellos parámetros establecidos en el Reglamento Operativo para el Programa de Vivienda de Interés Social y Público que se adjunta al Contrato de Constitución.
Plazo máximo de la Etapa de Acumulación:	12 meses a partir de la primera transferencia de cartera al Fideicomiso de Titularización.
Cálculo de la Tasa Promedio Ponderada (TPP):	- La TPP es el resultado de dividir: (i) la sumatoria de cada uno de los saldos de capital de los créditos hipotecarios, calculados al fin del día de cierre de cada mes, multiplicados por sus respectivas tasas de interés nominales, para (ii) la suma total de los saldos de capital de dichos créditos hipotecarios. - Para el cálculo y pago de los intereses se deberá usar la TPP calculada al día de cierre del segundo mes inmediato anterior al día de pago.
Clase Subordinada:	Clase A2.
	Etapa de Acumulación: Se reconocerá intereses al Originador a una tasa nominal igual a la TPP + 4.62 puntos porcentuales sobre los saldos de capital pendientes de pago por las transferencias de cartera efectuadas por el Originador. Al Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 se le reconocerá un interés de 0.10 puntos porcentuales sobre el 40.5% de los saldos por las transferencias de cartera al Fideicomiso de Titularización. Estos valores se cancelarán con los flujos disponibles del fideicomiso. El Fideicomiso de Titularización, no se reconocerá interés alguno por los recursos no utilizados transferidos por el Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 para la adquisición de cartera. En caso de que la entidad financiera no utilice la totalidad de los RECURSOS entregados en el plazo de la Etapa de Acumulación, el Fideicomiso de Titularización, devolverá los recursos no utilizados al Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 previo al inicio de la Etapa de Titularización. Adicionalmente la entidad financiera originadora pagará al Fideicomiso Inversión Hipotecaria 1 intereses sobre los recursos no utilizados. Los intereses a ser cancelados se calcularán de la siguiente manera: $I = V \times T \times (TAR - 1,5\%) / 360$ Donde: I = Valor de interés a cancelar V= Monto de recursos no utilizados, a ser devueltos. T= Número de días entre la fecha de recepción de los recursos por parte del Fideicomiso de Titularización y la fecha de devolución de los recursos. TAR= Tasa Activa Referencial, publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente para la fecha de devolución de los recursos no utilizados. Los intereses se cancelarán sólo si el valor de los recursos no utilizados es mayor al 5% del total de recursos recibidos por el Fideicomiso de Titularización.
Rendimiento de las clases y las cuentas por pagar:	

- **Etapas de Titularización:** Las tasas nominales que pagarán cada una de las clases serán definidas en función del valor de la TPP de la siguiente manera:

Clases	Tasas de interés nominales
A1	TPP + 4.62 p.p.
A2-P	TPP + 4.62 p.p.
A2-E	0.10 p.p.*

*El (los) tenedor (res) de la Clase A2-E percibirán además un rendimiento que será el que resulte de los remanentes del Fideicomiso, una vez canceladas todas las clases. **p.p.**- Puntos porcentuales.

Amortización:

- En lo referente al capital recaudado, el valor a amortizar de la clase en amortización, será el valor total recaudado menos los gastos del fideicomiso y los valores correspondientes a los rendimientos de las clases, al día de cierre del mes anterior al día de pago.

Día de Pago:

- Será el primer día laborable del mes posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, el primer día hábil de abril se paga el capital recaudado de febrero y los intereses correspondientes al mes de marzo utilizando la TPP de febrero. Se exceptúa el primer mes posterior a la colocación primaria, en el que se acumulará para pagar en el día de pago del segundo mes.

Día de cierre:

- El último día de cada mes.

Detalle de los gastos por fideicomiso de mayor relevancia, proyectados:

- Son los establecidos en el RG, siempre que dichos gastos no alteren las proyecciones de flujos establecidos para cubrir los valores emitidos.
- Honorarios del Agente de Manejo y Servidor Maestro en la Etapa de Acumulación: USD 300 más I.V.A. mensuales.
 - Honorarios del Agente de Manejo y Servidor Maestro en la Etapa de Titularización:
 - Servidor Maestro: USD 1.67 más I.V.A. por crédito mensuales.
 - Agente de Manejo: USD 0.83 más I.V.A. por crédito mensuales.
 - Custodio: USD 0.80 más I.V.A. por crédito mensuales, con un mínimo de USD 200 más IVA mensuales.
 - Revisión legal de los créditos: USD 2 más I.V.A. por crédito una sola vez.
 - Estructuración financiera y legal: 0.10% más I.V.A. sobre el valor emitido, una sola vez. Pagaderos en 12 meses durante el primer año, contados a partir de la colocación de los valores.
 - Registro en el Mercado de Valores: USD 2,500 una sola vez.
 - Auditoría: USD 4,000 más I.V.A. anuales.
 - Calificadora de Riesgos: USD 4,000 más I.V.A. anuales.
 - Comisión piso de Bolsa de Valores 0.03% más I.V.A. sobre el valor emitido, una sola vez y mantenimiento de la Bolsa de Valores 0.0175% más I.V.A. por año, sobre el saldo del valor emitido.
 - Depósito Centralizado de Valores: 0.04% sobre el valor emitido, una sola vez.
 - Otros gastos de operación (publicaciones y legales): USD 2,000 por año.

Precio al que el fideicomiso revenderá créditos al Originador:

- Será el mismo precio en que fueron adquiridos del Originador.

Asignación de Pérdidas en caso de existir:

- Serán asumidas por la clase subordinada en las siguientes proporciones: A2-E el 89.01% y A2-P el 10.99%.
-

Monto total y Proporción de la Emisión por cada clase:

Clases	Valor nominal hasta	Proporción
A1	13,728,659.00	54.50%
A2-P	1,259,510.00	5.00%
A2-E	10,202,031.00	40.50%
Total	25,190,200.00	100.00%

Plazo Etapa de los Valores

Clase	Vencimiento Calculado desde el inicio de la Etapa de Amortización (meses)
A1	180
A2-P	291
A2-E	291

Clase	Vencimiento Legal desde el inicio de la Etapa de Amortización (meses)
A1	360
A2-P	360
A2-E	360

Análisis de Escenarios

ESCENARIO OPTIMISTA		A1	A2-P	A2-E
SUPUESTOS	Mora	11.79%		
	Siniestralidad	1.55%		
	Prepago	2.00%		
RESUMEN DE DATOS	Vida Promedio	7.00	17.45	17.45
	Duración	4.71	8.35	17.29
	Duración Modificada	4.67	8.28	17.29
	Plazo Calculado	156	273	273

ESCENARIO PROBABLE		A1	A2-P	A2-E
SUPUESTOS	Mora	38.16%		
	Siniestralidad	1.78%		
	Prepago	1.00%		
RESUMEN DE DATOS	Vida Promedio	8.53	19.25	19.25
	Duración	5.37	8.66	19.06
	Duración Modificada	5.33	8.59	19.06
	Plazo Calculado	180	291	291
	Vencimiento Legal	360	360	360

ESCENARIO PESIMISTA		A1	A2-P	A2-E
SUPUESTOS	Mora	65.65%		
	Siniestralidad	2.01%		
	Prepago	1.00%		
RESUMEN DE DATOS	Vida	8.59	19.38	19.38
	Duración	5.39	8.68	19.19
	Duración Modificada	5.35	8.61	19.19
	Plazo Calculado	181	294	294

Auditoría Externa:

- Moore Stephens.

Agente Pagador:

- Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)

Depósito Centralizado de Valores:

- Depósito Centralizado de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)

Custodio de los Créditos Hipotecarios

- CTH S.A.

Calificadora de Riesgo:

- BankWatch Ratings del Ecuador S.A.

Medio de Publicación:

- Página web institucional de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros