

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXV"
FEBRERO 2020

A los Señores Directores de

Cohen S.A.

FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

TARJETA ELEBAR XXV (33-71668263-9)

Domicilio Legal: Av. Córdoba 838, Piso 5º, Dpto. 10

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto del encargo

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes y de Agente de Control y Revisión del **Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar Serie XXV**, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso c) y Sección XII, artículo 28 inciso a) del Capítulo IV – Título V del Texto Ordenado de las Normas de CNV (N.T. 2013) y modificatorias, emitimos el presente informe profesional, con el objeto de constatar determinados hechos y circunstancias sobre los activos subyacentes correspondiente al fideicomiso financiero.

Nuestra tarea consistió en la aplicación de ciertos procedimientos de revisión, convenidos previamente con Uds., tanto en su definición como en su alcance.

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

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

Información sujeta a análisis

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Tarjeta Elebar Serie XXV", mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Administración / Agente de Cobro / Fiduciario, en formato digital. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad:

- a) Inventario de cartera de créditos cedidos al Fideicomiso Financiero.
- b) Detalle de cuotas futuras de los créditos detallados en el punto anterior.
- c) Detalle de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
- d) Detalle de los créditos recomprados por parte del fideicomiso, y sus correspondientes cuotas, para el mes bajo análisis.
- e) Inventario de cartera de créditos cedidos al Fideicomiso Financiero, vigentes al cierre de cada mes.
- f) Detalle de los importes acreditados en la Cuenta Fiduciaria correspondientes al mes de análisis.
- g) Detalle de importes afectados al pago de servicio tales como (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), con su documentación respaldatoria.
- h) Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Santa Mónica S.A. en su carácter de Fiduciante y de Cohen S.A. en su carácter de Fiduciario.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad se limita en llevar a cabo los procedimientos acordados con Uds. sobre la información proporcionada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una revisión de estados contables o una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de estados contables, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

Los procedimientos aplicados fueron realizados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por Santa Mónica S.A. y Cohen S.A. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

I) Procedimientos acordados realizados:

- a) Determinar los movimientos de la cartera a la fecha de análisis.
- b) Detallar la cobranza del mes por jurisdicción.
- c) Verificar que los montos imputados de la información de cobranzas, coincida con los importes acreditados por el Agente de Cobro en la Cuenta Fiduciaria, para el mes de análisis. A tal fin se verificará que, de acuerdo a lo establecido en el art. V) a) del Contrato Suplementario del Fideicomiso, el Administrador se obliga a Transferir las Cobranzas a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de realizado el pago por los Deudores y percibidas por el Administrador, y en el caso de los Recaudadores dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de realizado el pago por los Deudores y percibidas por los Recaudadores, hasta alcanzar el monto necesario para alcanzar los Fondos Requeridos de dicho Período de Cobranzas.
- d) Determinar los atrasos de la cartera a la fecha de análisis.
- e) Recálculo de la estimación global del devengamiento de intereses.
- f) Actualizar el Flujo Futuro de los créditos cedidos al cierre de cada mes de análisis.
- g) Estado de los eventos especiales relacionados con la performance de la cartera de créditos fideicomitidos.
- h) Respecto a la incorporación de nuevos créditos, para el caso de incorporación de nuevas cuentas, verificar electrónicamente el cumplimiento de los siguientes atributos:
 - i) Corresponden a Tarjetahabientes que registran una antigüedad igual o mayor a los 60 días.
 - ii) Que sean Cuentas respecto de las cuales el Fiduciante haya emitido al menos una liquidación.
 - iii) Que sean Cuentas que no registran atraso superior a 30 días.

- i) Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
- j) Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
- k) Recalculo de los devengamientos de los valores negociables fiduciarios.
- l) Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

II) Manifestación:

De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto a) del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo I) adjunto al presente Informe.
2. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto b) del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo III) adjunto al presente Informe.
3. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto c) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VIII) adjunto al presente Informe.
4. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto d) los resultados se exponen en el Anexo V) adjunto al presente Informe.
5. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto e), los resultados se exponen en el Anexo VI) adjunto al presente Informe.
6. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto f) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo VII) adjunto al presente Informe.
7. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto g) del apartado anterior, no surgen observaciones que formular. los resultados se exponen en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.
8. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto h) del apartado anterior, no surgen observaciones que realizar.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos i) y k) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo IX) adjunto al presente informe.
10. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto j), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo X) adjunto al presente Informe.
11. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto l), del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente Informe.

Otras cuestiones

El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

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

Adjuntamos al presente informe:

Anexo I: Resumen de la cartera.

Anexo II: Estado de Situación de las cobranzas

Anexo III: Cobranza por Provincia

Anexo IV: Cobranza por día de pago

Anexo V: Estado de atrasos de la cartera

Anexo VI: Saldo descontado e intereses devengados por Provincia

Anexo VII: Flujo Futuro

Anexo VIII: Fondos Ingresados VS. Cobranzas imputadas

Anexo IX: Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.

Anexo X: Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.

Anexo XI: Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Anexo XII: Eventos Especiales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
18 de Marzo de 2020.

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

Víctor Lamberti
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188

CUADRO RESUMEN

		Valor descontado	
(1) Saldo al Inicio (*)		147.088.779	
Cesiones de cartera		-	
(2) Cobranza informada		42.735.534	
(3) Cobranza refinanciaciones		657.902	
(4) Total cobranzas (2 + 3)		43.393.436	
(5) Cobranza no imputada		38	
(6) Total cobranza imputada (4 - 5)		43.393.436	
Recambio de cupones por cobranza	Fecha	Valor descontado	Tasa
	29/02/2020	17.045.578	45,00%
	Total	17.045.578	
(7) Total Recambio por Cobranzas		17.045.578	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1		33	
(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)		120.740.888	

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18/03/2020"



Victor Lamberti

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 29-feb-20

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	42.735.534	1.751.775	44.487.309	(137.466)	44.349.843
REFINANCIACIONES	657.902	73.118	731.020	(0)	731.020
TOTAL	43.393.436	1.824.893	45.218.329	(137.466)	45.080.863

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Al 29-02-2020

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	43.393.436	1.824.893	45.218.329	(137.466)	(32.022)	45.080.863
	43.393.436	1.824.893	45.218.329		(32.022)	45.080.863

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
 Al 29-02-2020**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
MESES ANTERIORES	1.197.269	111.911	1.309.179
01/02/2020	624.383	60.931	685.314
03/02/2020	1.810.284	189.650	1.999.934
04/02/2020	2.358.607	195.188	2.553.795
05/02/2020	3.140.455	202.729	3.343.185
06/02/2020	2.989.490	264.383	3.253.873
07/02/2020	3.791.777	337.219	4.128.995
08/02/2020	1.077.401	97.696	1.175.097
10/02/2020	5.152.605	447.612	5.600.217
11/02/2020	3.756.203	318.899	4.075.102
12/02/2020	2.265.714	219.360	2.485.074
13/02/2020	1.652.622	190.353	1.842.975
14/02/2020	1.442.039	149.730	1.591.769
15/02/2020	56.137	1.004	57.140
17/02/2020	1.516.826	145.309	1.662.135
18/02/2020	1.108.693	122.952	1.231.644
19/02/2020	911.629	110.357	1.021.986
20/02/2020	748.026	84.581	832.607
21/02/2020	1.033.478	135.825	1.169.304
22/02/2020	21.900	2.795	24.696
26/02/2020	1.146.338	157.761	1.304.099
27/02/2020	1.032.290	156.699	1.188.989
28/02/2020	1.161.950	189.826	1.351.776
INCOBRABLE	460.994	0	460.994
REFINANCIACION	525.048	205.973	731.021
	40.982.157	4.098.744	45.080.900

COBRANZA NO IMPUTADA 38

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18/03/2020"



Victor Lamberti

**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA
AI 29-02-2020**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor Descontado + Int. Dev. A Cob.	%
0 - 31	15.759	127.837.467	116.850.227	5.995.828	122.846.056	96,70%
32 - 60	373	2.820.567	2.592.059	182.246	2.774.305	2,18%
61 - 90	234	1.440.908	1.298.602	113.023	1.411.624	1,11%
Total	16.366	132.098.942	120.740.888	6.291.097	127.031.985	100%

	Interés devengado del periodo neto (*)
Al 29-02-2020	2.117.968

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (32.022)

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

**SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA
Al 29-02-2020**

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	120.740.888	2.117.968	75.798	6.291.097
TOTAL	120.740.888	2.117.968	75.798	6.291.097

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (32.022)

**FLUJO FUTURO
AI 29-02-2020**

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor Nominal	Sdo. Valor Descontado
Vencido	48.095.197	45.582.039
202003	27.857.659	25.770.484
202004	18.988.089	17.310.750
202005	13.683.828	12.211.558
202006	8.820.632	7.581.420
202007	5.666.558	4.846.586
202008	3.040.793	2.674.216
202009	2.059.709	1.780.477
202010	1.386.853	1.118.661
202011	807.726	645.184
202012	589.090	467.959
202101	385.593	271.905
202102	255.327	177.366
202103	214.881	144.165
202104	98.012	62.900
202105	49.323	31.353
202106	33.606	21.097
202107	30.968	19.060
202108	12.309	8.089
202109	6.783	4.868
202110	6.783	4.802
202111	6.783	4.732
202112	2.440	1.217
TOTAL	132.098.942	120.740.888

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18/03/2020"



Victor Lamberti

COBRANZA A DEPOSITAR

Período	(1) Diferencia entre altas y bajas de cupones	(2) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(3) Revolving (Valor Descontado)	(4) Revolving (Valor Nominal)	(5) A Depositar (2-3)	(6) Deposito	(7) Diferencia (5-6)	(8) Diferencia Acumulada
nov-19	-	36.843.339	38.543.116	38.543.116	-1.699.777	-	-1.699.777	-1.699.777
dic-19	-	45.661.769	47.469.116	47.469.116	-1.807.347	-	-1.807.347	-1.807.347
ene-20	-	44.694.059	46.203.414	50.307.817	-1.509.355	15.028.432	-16.537.787	-18.345.134
feb-20	-	45.080.863	17.045.578	18.386.130	28.035.285	14.313.065	13.722.220	11.914.873
Totales	-	172.280.030	149.261.223	154.706.180	23.018.807	29.341.497	(6.322.691)	

Período de Cobranza	(1) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descontado)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositar (1-2)	(4) Deposito	(5) Diferencia Acumulada
MESES ANTERIORES	1.309.179			1.309.179		1.309.179
01/02/2020	685.314			685.314		1.994.493
03/02/2020	1.999.896			1.999.896		3.994.389
04/02/2020	2.553.795			2.553.795		6.548.184
05/02/2020	3.343.185			3.343.185		9.891.369
06/02/2020	3.253.873			3.253.873		13.145.242
07/02/2020	4.128.995			4.128.995	14.313.065	2.961.173
08/02/2020	1.175.097			1.175.097		4.136.269
10/02/2020	5.600.217			5.600.217		9.736.487
11/02/2020	4.075.102			4.075.102		13.811.589
12/02/2020	2.485.074			2.485.074		16.296.663
13/02/2020	1.842.975			1.842.975		18.139.638
14/02/2020	1.591.769	5.909.129	6.386.441	(4.317.360)		13.822.278
15/02/2020	57.140			57.140		13.879.418
17/02/2020	1.662.135			1.662.135		15.541.553
18/02/2020	1.231.644			1.231.644		16.773.197
19/02/2020	1.021.986			1.021.986		17.795.183
20/02/2020	832.607			832.607		18.627.791
21/02/2020	1.169.304	6.636.118	7.162.831	(5.466.814)		13.160.977
22/02/2020	24.696			24.696		13.185.672
26/02/2020	1.304.099			1.304.099		14.489.771
27/02/2020	1.188.989			1.188.989		15.678.760
28/02/2020	1.351.776	4.500.331	4.836.859	(3.148.555)		12.530.205
INCOBRABLE	460.994			460.994		12.991.199
REFINANCIACION	731.021			731.021		13.722.220
TOTAL	45.080.863	17.045.578	18.386.130	28.035.285	14.313.065	

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

Cobranza disponible para Pago de servicios					
Mes	Cobranza	Gastos	Rendimiento	Otros	Total Para el pago
ene-20	\$ 0	-	-	-	15.028.432
feb-20	\$ 0	-	-	-	14.313.065

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			
		Tasa (*)	Intereses	Capital	Total
\$ 91.706.458	26-ene-20	45%	\$ 3.438.992	\$ 11.000.000	\$ 14.438.992
\$ 80.706.458	26-feb-20	45%	\$ 3.026.492	\$ 11.000.000	\$ 14.026.492

(*) Tasa BADLAR publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días correspondiente al promedio simple de la tasa BADLAR informada durante cada Período de Devengamiento, más 300 puntos básicos con un mínimo del 45% y un máximo del 55% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

BONO A							
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS^(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM^(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	91.706.458	-	-
ene-20	11.000.000	3.438.992	11.000.000	3.438.992	80.706.458	100,00%	0,00%
feb-20	11.000.000	3.026.492	11.000.000	3.026.492	69.706.458	100,00%	0,00%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 45% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18/03/2020"



Victor Lamberti

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	dic-19	ene-20	feb-20
Saldo Inicio	0	24.144	20.189
INGRESOS			
Cobranzas	0,00	15.028.432,46	14.313.064,95
Fondos de Gastos	200.000,00	0,00	0,00
Creacion de Fondo de reserva	0,00	0,00	0,00
Rescate Fondo de Reserva	6.465.484,00	14.975.596,95	13.950.785,79
Rescate Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00
Rendimiento Inversiones	20.436,62	74.403,05	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	74.403,05	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	20.436,62	0,00	0,00
Otros Ingresos	55.577,61	77.748,00	250.000,00
TOTAL INGRESOS	6.741.498,23	30.156.180,46	28.513.850,74
EGRESOS			
Gastos	238.354,26	621.143,04	771.198,74
Pago de servicios	0,00	14.438.992,18	14.026.492,18
Inversiones	6.479.000,00	15.100.000,00	13.700.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	15.100.000,00	13.700.000,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	6.479.000,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	6.717.354,26	30.160.135,22	28.497.690,92
SALDO DE CUENTA	24.143,97	20.189,21	36.349,03

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en los artículos XV y XX del Contrato del Fideicomiso, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria los Fondos Disponibles del Fideicomiso Financiero en las Inversiones Permitidas previstas. En el período bajo análisis se han invertido los Fondos líquidos Disponibles en un Fondo Común de Inversión. Asimismo, el Fondo de Reserva permanece invertido en un Fondo Común de Inversión.

Eventos Especiales

(Saldo de Capital de VDFA / Cartera Normal) > 70%	S. VDFA	69.706.458
	C. Normal	120.740.888
	%	58%
Promedio cobranza de 2 meses < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Prom Cob Ult 2 meses	44.887.461
	110% Prox Cuota VDF	13.875.391
	%	324%