

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXII"
JULIO 2018

A los Señores Directores de
Cohen S.A. Sociedad de Bolsa
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
TARJETA ELEBAR XXII (30-71567793-4)
Domicilio Legal: 25 de Mayo 195, Piso 7º
CUIT: 30-55854331-7
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto del encargo

A vuestro requerimiento, emitimos el presente informe, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los activos subyacentes fideicomitados, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar Serie XXII** y las cobranzas de los mismos.

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.

Responsabilidad del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Santa Mónica S.A. y Cohen S.A. Sociedad de Bolsa.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos acordados sobre la información proporcionada por Santa Mónica S.A. y Cohen S.A. Sociedad de Bolsa de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidas 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 auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados.



I) INFORMACION SUJETA A ANALISIS:

Hemos efectuado la verificación del estado de los créditos que componen el Fideicomiso Financiero "Tarjeta Elebar Serie XXII", 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.).

II) 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.

III) HALLAZGOS:

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. Asimismo hemos constatado que los depósitos no se han efectuado dentro de los plazos establecidos en el Contrato Suplementario del Fideicomiso.
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) inciso iii) 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.

831982



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 podrá ser presentado ante la Comisión Nacional de Valores no debiendo usarse para otro propósito que el descrito con anterioridad, ni utilizado por terceras partes ajenas a los usuarios mencionados.

El mismo no podrá ser objeto de circularización u objeto de referencia o transcripción total o parcial para cualquier propósito sin nuestro expreso consentimiento.

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
24 de Agosto de 2018.

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

[Handwritten Signature]

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 28/08/2018 01 OT. 57 Legalización: N° 831982

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 24/08/2018 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F.F. TARJETA ELEBAR XXII 30-71567793-4 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO 4 de 4 23-13404269-9 tiene registrada en la matrícula CP de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires 154 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un título técnico sobre la tarja profesional (U.B.A.) firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A. Soc. 2 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Tao

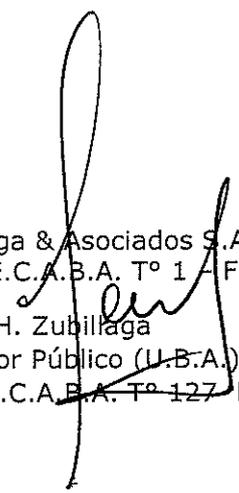
1099

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

RATIFICACIÓN DE FIRMA

Por la presente se ratifica la firma que obra en los *Anexos I a XII* que anteceden, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplaza la correspondiente firma ológrafa colocada en el *Informe de Control y Revisión* de fecha 24 de Agosto de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
24 de Agosto de 2018.



Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 100
Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154

(1) Saldo al Inicio		Valor descontado	
Cesiones de cartera		34.377.445	-
(2) Cobranza informada		9.916.177	
(3) Cobranza refinanciaciones		192.848	
(4) Total cobranzas (2 + 3)		10.109.025	
(5) Cobranza no imputada		-	
(6) Total cobranza imputada (4 - 5)		10.109.025	
Recambio de cupones por cobranza	Fecha	Valor descontado	Tasa
	31/07/2018	6.457.311	24,00%
	Total	6.457.311	
(7) Total Recambio por Cobranzas		6.457.311	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1			1
(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)		30.725.730	



Daniel H. Zubillaga

Fidelcomiso Financiero
"Tarjeta Elebar Serie XXII"
Anexo II

Zubillaga & Asociados S.A.

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-jul-18

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	9.916.177	552.910	10.469.087	(3.323)	10.465.764
REFINANCIACIONES	192.848	15.479	208.327	--	208.327
TOTAL	10.109.025	568.389	10.677.414	(3.323)	10.674.091

COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Al 31-07-2018

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	10.109.025	568.389	10.677.414	(3.323)	(1.433)	10.674.091
	10.109.025	568.389	10.677.414		(1.433)	10.674.091



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXII"
 Anexo IV

Zubillaga & Asociados S.A.

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
 Al 31-07-2018**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
02/07/2018	2.091.657	12.373	2.104.030
03/07/2018	489.998	2.373	492.370
04/07/2018	503.567	2.711	506.278
05/07/2018	693.846	4.615	698.462
06/07/2018	928.954	2.781	931.735
07/07/2018	385.968	2.964	388.932
09/07/2018	4.831	0	4.831
10/07/2018	1.180.502	4.793	1.185.295
11/07/2018	679.051	1.268	680.319
12/07/2018	545.764	1.782	547.546
13/07/2018	407.066	3.516	410.582
14/07/2018	77.411	47	77.458
16/07/2018	382.420	638	383.058
17/07/2018	325.131	2.221	327.352
18/07/2018	186.656	339	186.995
19/07/2018	222.823	539	223.362
20/07/2018	222.213	1.528	223.741
21/07/2018	715	0	715
23/07/2018	219.478	320	219.798
24/07/2018	155.469	1.780	157.249
25/07/2018	147.488	36	147.523
26/07/2018	125.292	567	125.859
27/07/2018	179.617	2.754	182.371
28/07/2018	1.240	550	1.790
30/07/2018	255.068	3.044	258.112
REFINANCIACIONES	207.798	529	208.327
	10.620.025	54.066	10.674.091

COBRANZA NO IMPUTADA -

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 24/08/2018"


 Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA
 Al 31-07-2018**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor cedido + Int. Dev.	%
0 - 31	12.481	31.125.413	28.308.002	1.664.871	29.972.873	92,13%
32 - 60	738	1.683.144	1.546.304	94.647	1.640.951	5,04%
61 - 90	384	929.537	871.424	48.561	919.985	2,83%
Total	13.603	33.738.094	30.725.730	1.808.078	32.533.808	100%

	Interés devengado del periodo neto (*)
Al 31-07-2018	432.062

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (1.433)

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



Daniel H. Zubillaga

Fidelcomiso Financiero
"Tarjeta Elebar Serie XXII"
Anexo VI

Zubillaga & Asociados S.A.

SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA
Al 31-07-2018

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	30.725.730	432.062	2.332	1.808.078
TOTAL	30.725.730	432.062	2.332	1.808.078

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (1.433)

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 24/08/2018"


Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO
 Al 31-07-2018**

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor Nominal	Sdo. Valor Descontado
201808	6.445.949	5.967.985
201809	4.528.509	4.126.900
201810	3.211.679	2.878.267
201811	2.251.490	1.989.362
201812	1.566.313	1.348.639
201901	1.031.736	870.096
201902	720.966	601.055
201903	497.875	410.657
201904	358.352	291.409
201905	262.959	209.609
201906	209.258	164.448
201907	160.036	123.238
201908	129.223	97.738
201909	98.736	73.729
201910	49.823	36.468
201911	45.372	32.594
201912	41.533	29.262
202001	1.223	878
202002	1.223	863
202003	2.446	1.694
202004	1.223	832
202005	1.223	818
202006	1.223	803
202007	1.223	788
TOTAL	33.738.094	30.725.730

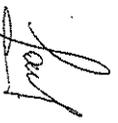


Daniel H. Zubillaga

COBRANZA A DEPOSITAR

Periodo	(1) Diferencia entre altas y bajas de cupones	(2) Cobranzas (C+1+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
jul-17	-	4.577.404	4.841.551	4.841.551	-264.147	-	-264.147	-264.147
ago-17	-	15.891.849	16.562.276	16.562.273	-670.428	-	-670.428	-934.575
sep-17	-	24.400.961	25.255.732	25.255.726	-854.771	-	-854.771	-1.789.346
oct-17	-	26.044.174	19.014.031	19.965.352	7.030.143	8.631.206	-1.601.063	-3.390.409
nov-17	-	23.461.063	17.178.701	18.008.863	6.282.363	6.758.494	-476.131	-3.866.541
dic-17	-	24.016.620	16.978.837	17.823.436	7.037.783	8.478.732	-1.440.949	-5.307.489
ene-18	-	20.373.571	13.974.178	14.598.497	6.399.393	6.730.540	-331.147	-5.638.636
feb-18	-	13.953.580	6.199.740	6.445.993	7.753.840	8.409.307	-655.467	-6.294.103
mar-18	-	18.851.903	13.523.763	14.199.344	5.328.140	6.801.181	-1.473.041	-7.767.144
abr-18	-	15.810.766	10.002.756	10.480.149	5.808.009	6.536.841	-728.831	-8.495.976
may-18	-	14.573.188	8.523.523	9.037.402	6.049.655	6.540.366	-490.701	-8.986.677
jun-18	-	12.034.520	4.633.344	4.846.781	7.401.176	7.599.697	-198.521	-9.185.197
jul-18	-	10.674.091	6.457.311	6.769.846	4.216.780	4.859.909	-643.128	-9.828.326
Totales	-	224.663.689	163.145.743	168.835.212	61.517.946	71.346.271	(9.828.326)	

Periodo de Cobranza	(1) Cobranzas (C+1+P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descontado)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositar (1-2)	(4) Deposito	(5) Diferencia Acumulada
02/07/2018	2.104.030			2.104.030		2.104.030
03/07/2018	492.370			492.370		2.596.401
04/07/2018	506.278			506.278		3.102.678
05/07/2018	698.462			698.462		3.801.140
06/07/2018	931.735			931.735	500.000	4.232.875
07/07/2018	388.932			388.932		4.621.808
09/07/2018	4.831	899.026	941.093	(894.195)		3.727.612
10/07/2018	1.185.295			1.185.295		4.912.907
11/07/2018	680.319			680.319		5.593.226
12/07/2018	547.546			547.546		6.140.772
13/07/2018	410.582			410.582		6.551.354
14/07/2018	77.458			77.458		6.628.812
16/07/2018	383.058	3.179.998	3.328.399	(2.796.940)		3.831.872
17/07/2018	377.352			327.352	4.359.909	(200.684)
18/07/2018	186.995			186.995		(13.689)
19/07/2018	223.362			223.362		209.673
20/07/2018	223.741			223.741		433.413
21/07/2018	715			715		434.128
23/07/2018	219.798	1.245.276	1.306.575	(1.025.478)		(591.349)
24/07/2018	157.249			157.249		(434.100)
25/07/2018	147.523			147.523		(286.577)
26/07/2018	125.859			125.859		(160.718)
27/07/2018	182.371			182.371		21.653
28/07/2018	1.790			1.790		23.443
30/07/2018	258.112	1.133.010	1.193.779	(874.898)		(851.456)
REFINANCIACIONES	208.327			208.327		(643.128)
TOTAL	10.674.091	6.457.311	6.769.846	4.216.780	4.859.909	



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

Mes	Cobranza disponible para Pago de servicios				Total Para el pago
	Cobranza	Gastos	Rendimiento	Otros	
may-18	6.330.368	(289.621,30)	-	317.242,38	6.357.989
jun-18	7.599.697	(347.389,02)	-	(977.429,06)	6.274.879
jul-18	4.359.909	(206.652,99)	-	607.091,17	4.760.347

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 60.640.468	25-oct-17	24%	\$ 1.229.353	\$ 6.500.000	\$ 7.729.353
\$ 54.140.468	27-nov-17	25%	\$ 1.111.947	\$ 6.500.000	\$ 7.611.947
\$ 47.640.468	26-dic-17	26%	\$ 1.016.082	\$ 6.500.000	\$ 7.516.082
\$ 41.140.468	25-ene-18	26%	\$ 900.737	\$ 6.250.000	\$ 7.150.737
\$ 34.890.468	26-feb-18	26%	\$ 754.969	\$ 6.250.000	\$ 7.004.969
\$ 28.640.467	26-mar-18	26%	\$ 615.323	\$ 6.000.000	\$ 6.615.323
\$ 22.640.468	25-abr-18	26%	\$ 487.096	\$ 6.000.000	\$ 6.487.096
\$ 16.640.468	28-may-18	26%	\$ 357.989	\$ 6.000.000	\$ 6.357.989
\$ 10.640.468	25-jun-18	31%	\$ 274.879	\$ 6.000.000	\$ 6.274.879
\$ 4.640.468	27-jul-18	31%	\$ 119.879	\$ 4.640.468	\$ 4.760.347

(*) 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 21% y un máximo del 31% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

VDFB

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (**)	Monto a Pagar		Total
			Intereses	Básica	
\$ 6.064.047	25-oct-17	34%	171.815	-	\$ 171.815
\$ 6.064.047	27-nov-17	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	26-dic-17	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	25-ene-18	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	26-feb-18	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	26-mar-18	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	25-abr-18	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	28-may-18	27%	136.441	-	\$ 136.441
\$ 6.064.047	25-jun-18	31%	158.098	-	\$ 158.098
\$ 6.064.047	27-jul-18	34%	169.620	-	\$ 169.620

(**) Tasa BADLAR publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días correspondiente al promedio simple de la tasa BADLAR Informada durante cada Período de Devengamiento, más 400 puntos básicos con un mínimo del 22% y un máximo del 32% nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).



Daniel H. Zubillaga

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

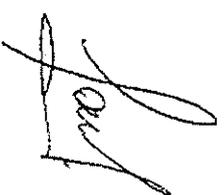
BONO A

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES ^(*)	CAPITAL	INTERES		ACUM ^(**)	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	60.640.468	-	-
oct-17	6.500.000	1.061.208	6.500.000	1.229.353	54.140.468	100,00%	0,00%
nov-17	6.500.000	947.458	6.500.000	1.111.947	47.640.468	100,00%	0,00%
dic-17	6.500.000	833.708	6.500.000	1.016.082	41.140.468	100,00%	0,00%
ene-18	6.250.000	719.958	6.250.000	900.737	34.890.468	100,00%	0,00%
feb-18	6.250.000	610.583	6.250.000	754.969	28.640.468	100,00%	0,00%
mar-18	6.000.000	501.208	6.000.000	615.323	22.640.468	100,00%	0,00%
abr-18	6.000.000	396.208	6.000.000	487.006	16.640.468	100,00%	0,00%
may-18	6.000.000	291.208	6.000.000	357.989	10.640.468	100,00%	0,00%
jun-18	6.000.000	186.208	6.000.000	274.879	4.640.468	100,00%	0,00%
jul-18	4.640.468	81.210	4.640.468	119.879	0	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 21% nominal anual.

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

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 24/08/2018"


 Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18
Saldo Inicial	2.161	212.747	70.607	73.370	162.899	304.927
INGRESOS						
Cobranzas	8.194.931,55	6.591.180,93	6.326.840,67	6.330.367,94	7.599.696,84	4.859.908,57
Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rescate Fondo de Reserva	0,00	800.000,00	350.000,00	6.384.568,82	0,00	500.000,00
Rendimiento Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS	8.194.931,55	7.391.180,93	6.676.840,67	12.714.936,76	7.599.696,84	5.359.908,57
EGRESOS						
Gastos	179.376,80	217.998,50	187.071,64	267.419,29	182.789,61	170.614,29
Pago de servicios	7.004.968,93	6.615.322,55	6.487.005,90	6.357.989,02	6.274.878,76	4.760.346,76
Inversiones	800.000,00	700.000,00	0,00	6.000.000,00	1.000.000,00	650.000,00
Fondos Liquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	800.000,00	700.000,00	0,00	6.000.000,00	1.000.000,00	650.000,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL EGRESOS	7.984.345,73	7.533.321,05	6.674.077,54	12.625.408,31	7.457.668,37	5.580.961,05
SALDO DE CUENTA	212.747,30	70.607,18	73.370,31	162.898,76	304.927,23	83.874,75

COMENTARIOS

De acuerdo a lo establecido en los artículos XV y XX del Contrato del Fideicomiso, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria los Fondos Disponibles del Fideicomiso Financiero en las Inversiones Permitidas previstas. A la fecha del presente informe se ha invertido el Fondo de Reserva en un Fondo Común de Inversión.



Fidelcomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXII"
 Anexo XII

Zubillaga & Asociados S.A.

Eventos Especiales

(Saldo de VDFA / Cartera Normal) > 92% (1)	S. VDFA	0
	C. Normal %	34.942.510 0%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	11.354.306
	110% S.Tcanj	240%

Cartera Morosa > 20% de la Cartera original y simultaneamente relación en (1) precedente sea > al 87%	Cartera morosa	0
	Cartera original %	85.827.199 0,0%
	C.Normal %	34.942.510 0,00%

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 24/08/2018"


 Daniel H. Zubillaga