

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXII"**  
**NOVIEMBRE 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**

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso c) y Sección XII, artículo 28 inciso a) del Capítulo IV – Título V del Texto Ordenado de las Normas de CNV (N.T. 2013) y modificatorias, emitimos el presente informe profesional especial, con el objeto de informar acerca del control realizado sobre los activos subyacentes fideicomitidos, 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.

836917



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.

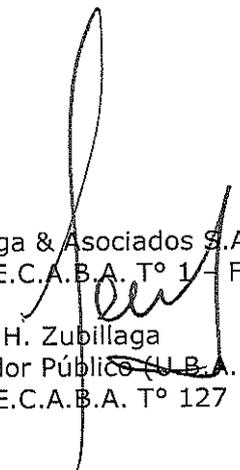
### Otras cuestiones

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  
17 de Diciembre 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



consejo

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 20/12/2018  
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  
17/12/2018 referida a VARIOS de fecha perteneciente

a F.F.F. TARJETA ELEBAR XXII

30-71567793-4 para ser presentada ante  
y declaramos que la firma inserta en dicha

CNV  
actuación se corresponde con la que el Dr.

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

ZUBILLAGA DANIEL HORACIO

CP T° 0127 F° 154 que se han efectuado los



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

ZUBILLAGA & ASOCIADOS S. DE LA

Soc. 2 T° 1 F° 100

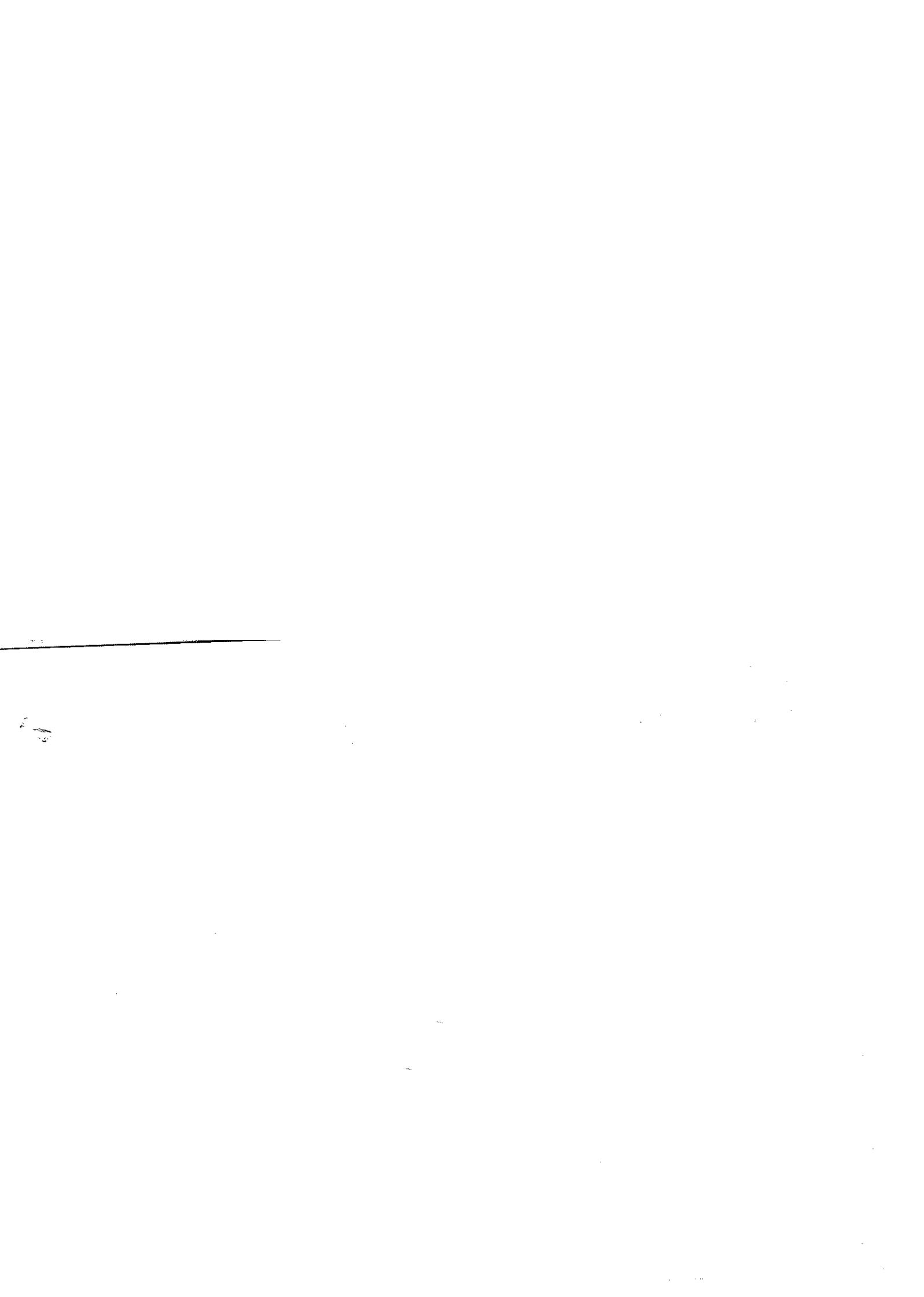
SE  
D. DANIEL I. ZUNINO  
CONTADOR PUBLICO (C.B.A.)

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

Este formulario no es valido sin la oblea de legalización correspondiente.



consejo

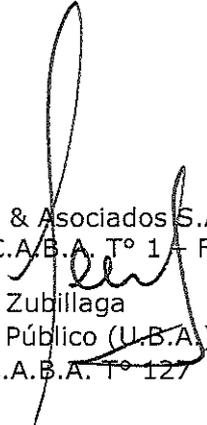




### RATIFICACIÓN DE FIRMA

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 17 de Diciembre de 2018 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
17 de Diciembre 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 Cesiones de cartera	Valor descontado 26.790.664 -
(2) Cobranza informada (3) Cobranza refinanciaciones	7.430.333 156.189
(4) Total cobranzas (2 + 3) (5) Cobranza no imputada	7.586.522 -
<b>(6) Total cobranza imputada (4 - 5)</b>	<b>7.586.522</b>
Recambio de cupones por cobranza	Valor descontado
	30/11/2018
	7.311.925
	Tasa 24,00%
	Total
	7.311.925
<b>(7) Total Recambio por Cobranzas</b>	<b>7.311.925</b>
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1	1
<b>(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)</b>	<b>26.516.066</b>



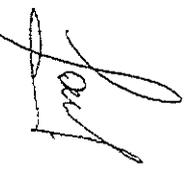
Daniel H. Zubillaga

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

AL: 30/11/2018

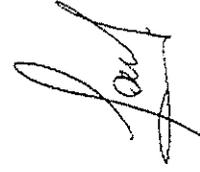
	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	7.430.333	402.967	7.833.300	(203)	7.833.097
REFINANCIACIONES	156.189	18.054	174.244	-	174.244
<b>TOTAL</b>	<b>7.586.522</b>	<b>421.022</b>	<b>8.007.544</b>	<b>(203)</b>	<b>8.007.340</b>

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 17/12/2018"

  
Daniel H. Zubillaga

**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA  
Al 30-11-2018**

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	7.586.522	421.022	8.007.544	(203)	(9)	8.007.340
	<b>7.586.522</b>	<b>421.022</b>	<b>8.007.544</b>		<b>(9)</b>	<b>8.007.340</b>



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero  
 "Tarjeta Elebar Serie XXII"  
 Anexo IV

Zubillaga & Asociados S.A.

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA**  
**Al 30-11-2018**

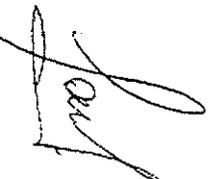
FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
01/11/2018	2.561.189	346	2.561.535
02/11/2018	219.456	0	219.456
03/11/2018	140.476	0	140.476
05/11/2018	532.666	67	532.733
06/11/2018	505.834	145	505.978
07/11/2018	902.000	158	902.158
08/11/2018	479.678	83	479.761
09/11/2018	340.386	88	340.474
10/11/2018	93.584	0	93.584
12/11/2018	327.053	59	327.112
13/11/2018	234.982	148	235.130
14/11/2018	209.711	269	209.980
15/11/2018	149.887	0	149.887
16/11/2018	171.822	310	172.132
17/11/2018	6.544	0	6.544
20/11/2018	233.593	0	233.593
21/11/2018	101.215	13	101.228
22/11/2018	81.310	0	81.310
23/11/2018	69.853	0	69.853
24/11/2018	4.112	0	4.112
26/11/2018	91.246	135	91.381
27/11/2018	85.710	133	85.842
28/11/2018	189.423	120	189.543
29/11/2018	99.228	65	99.294
REFINANCIACIONES	174.123	121	174.244
	<b>8.005.081</b>	<b>2.260</b>	<b>8.007.340</b>

**COBRANZA NO IMPUTADA**

-

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 17/12/2018"

Daniel H. Zubillaga



**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA  
 Al 30-11-2018**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor descontado + Int. Dev. A cobrar	%
0 - 31	8.829	25.897.265	23.719.455	1.330.048	25.049.503	89,38%
32 - 60	777	1.986.299	1.835.330	106.585	1.941.915	6,93%
61 - 90	344	1.052.543	961.281	73.388	1.034.669	3,69%
<b>Total</b>	<b>9.950</b>	<b>28.936.108</b>	<b>26.516.066</b>	<b>1.510.022</b>	<b>28.026.088</b>	<b>100%</b>

Al 30-11-2018	<b>Interés devengado del periodo neto (*)</b>	<b>371.786</b>
---------------	---	----------------

(\*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (9)

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



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero  
"Tarjeta Elebar Serie XXII"  
Anexo VI

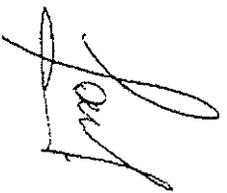
Zubillaga & Asociados S.A.

**SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA**  
**Al 30-11-2018**

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	26.516.066	371.786	2.370	1.510.022
<b>TOTAL</b>	<b>26.516.066</b>	<b>371.786</b>	<b>2.370</b>	<b>1.510.022</b>

(\*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (9)

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 17/12/2018"

  
Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO  
Al 30-11-2018**

<b>Mes de Vencimiento</b>	<b>Sdo. Valor Nominal</b>	<b>Sdo. Valor Descontado</b>
201812	5.549,645	5.162,049
201901	3.918,995	3.572,417
201902	2.557,731	2.296,170
201903	1.825,537	1.618,918
201904	1.191,444	1.036,420
201905	676,786	568,730
201906	523,065	432,754
201907	412,275	335,363
201908	303,195	241,916
201909	201,395	156,955
201910	117,434	90,120
201911	76,652	56,952
201912	63,818	46,366
202001	11,313	8,441
202002	5,306	3,856
202003	5,973	4,232
202004	4,750	3,325
202005	3,497	2,387
202006	3,497	2,344
202007	3,054	2,010
202008	1,758	1,154
<b>TOTAL</b>	<b>28.936.108</b>	<b>26.516.066</b>



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA A DEPOSITAR

Periodo	(1) Diferencia entre altas y bajas de cupones	(2) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(3) Revolving (Valor Descuento)	(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	19.065.352	7.030.143	8.403.706	-1.373.563	-3.162.909
nov-17	-	23.461.063	17.178.701	18.008.863	6.282.363	6.530.994	-248.631	-3.411.541
dic-17	-	24.016.620	16.978.837	17.823.436	7.037.783	8.255.607	-1.217.824	-4.629.364
ene-18	-	20.373.571	13.974.178	14.598.497	6.399.393	6.511.790	-112.397	-4.741.761
feb-18	-	13.953.580	6.199.740	6.445.993	7.753.840	8.194.932	-441.092	-5.182.853
mar-18	-	18.851.903	13.523.763	14.199.344	5.328.140	6.591.181	-1.263.041	-6.445.894
abr-18	-	15.810.766	10.002.756	10.480.149	5.808.009	6.326.841	-518.831	-6.964.726
may-18	-	14.573.188	8.573.523	9.037.402	6.049.665	6.330.368	-280.703	-7.245.429
jun-18	-	12.034.520	4.633.344	4.846.781	7.401.176	7.599.697	-198.521	-7.443.949
Jul-18	-	10.674.091	6.457.311	6.732.806	4.216.780	4.859.909	-643.128	-8.087.078
ago-18	-	8.649.275	6.414.692	6.732.806	2.234.583	2.848.897	-614.314	-8.701.392
sep-18	-	8.444.082	6.422.767	6.699.922	2.021.316	2.196.630	-175.315	-8.876.707
oct-18	-	8.534.611	7.427.498	7.773.533	1.107.113	8.403.706	-7.296.593	-16.173.300
nov-18	-	8.007.340	7.311.925	7.631.202	695.416	787.594	-92.179	-16.265.478
Totales	-	258.298.997	190.722.625	197.672.675	67.576.373	83.841.851	(16.265.478)	

Periodo de Cobranza	(1) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descuento)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositar (1-2)	(4) Deposito	(5) Diferencia Acumulada
01/11/2018	2.561.535			2.561.535		2.561.535
02/11/2018	219.456			219.456		2.780.991
03/11/2018	140.476			140.476		2.921.467
05/11/2018	532.733			532.733		3.454.200
06/11/2018	505.978			505.978		3.960.178
07/11/2018	902.158			902.158		4.862.337
08/11/2018	479.761	4.523.248	4.727.541	(4.043.487)		818.850
09/11/2018	340.474			340.474		1.159.324
10/11/2018	93.584			93.584		1.252.907
12/11/2018	327.112			327.112		1.580.019
13/11/2018	235.130			235.130	787.594	1.027.555
14/11/2018	209.980			209.980		1.237.535
15/11/2018	149.887	1.457.505	1.521.178	(1.307.618)		(70.083)
16/11/2018	172.132			172.132		102.049
17/11/2018	6.544			6.544		108.593
20/11/2018	233.593			233.593		342.185
21/11/2018	101.228	645.693	666.920	(564.383)		443.414
22/11/2018	81.310			81.310		(120.969)
23/11/2018	69.853			69.853		(51.116)
24/11/2018	4.112			4.112		(47.003)
26/11/2018	91.381			91.381		44.378
27/11/2018	85.842			85.842		130.220
28/11/2018	189.543			189.543		319.763
29/11/2018	99.294	685.479	715.563	(586.185)		(266.422)
REFINANCIACIONES	174.244			174.244		(92.179)
TOTAL	8.007.340	7.311.925	7.631.202	695.416	787.594	

### 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
ago-18	2.848.897	(140.758,07)	-	1.349.388,11	4.057.527
sep-18	2.196.630	(102.212,18)	-	623,37	2.095.041
oct-18	1.204.276	(56.776,35)	-	(5.791,82)	1.141.708
nov-18	787.594	(34.394,88)	-	(276.777,69)	476.422

#### Recálculo Aviso de Pago

#### VDFA

NOTA: A LA FECHA DE ANÁLISIS EL BONO VDFA SE ENCUENTRA CANCELADO EN SU TOTALIDAD.

#### VDFB

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (**)	Monto a Pagar		
			Intereses	Básica	Total
\$ 6.064.047	25-oct-17	25%	127.989	-	\$ 127.989
\$ 6.064.047	27-nov-17	26%	129.598	-	\$ 129.598
\$ 6.064.047	26-dic-17	27%	134.388	-	\$ 134.388
\$ 6.064.047	25-ene-18	27%	137.821	-	\$ 137.821
\$ 6.064.047	26-feb-18	27%	136.269	-	\$ 136.269
\$ 6.064.047	26-mar-18	27%	135.336	-	\$ 135.336
\$ 6.064.047	25-abr-18	27%	135.494	-	\$ 135.494
\$ 6.064.047	28-may-18	27%	135.510	-	\$ 135.510
\$ 6.064.047	25-jun-18	32%	161.708	-	\$ 161.708
\$ 6.064.047	27-jul-18	32%	161.708	-	\$ 161.708
\$ 6.064.047	27-ago-18	32%	161.708	2.500.000	\$ 2.661.708
\$ 3.564.047	25-sep-18	32%	95.041	2.000.000	\$ 2.095.041
\$ 1.564.047	25-oct-18	32%	41.708	1.100.000	\$ 1.141.708
\$ 464.047	26-nov-18	32%	12.375	464.047	\$ 476.422

(\*\*) 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**

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

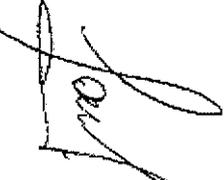
**BONO B**

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS <sup>(*)</sup>	CAPITAL	INTERÉS		ACUM <sup>(**)</sup>	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	6.064.047	-	-
ago-18	2.500.000	1.222.916	2.500.000	1.557.527	3.564.047	100,00%	0,00%
sep-18	2.000.000	65.341	2.000.000	95.041	1.564.047	100,00%	0,00%
oct-18	1.100.000	28.674	1.100.000	41.708	464.047	100,00%	0,00%
nov-18	464.047	8.508	464.047	12.375	-	100,00%	0,00%

(\*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF B se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 22% 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 17/12/2018"

  
 Daniel H. Zubillaga

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Saldo Inicio	162.899	304.927	83.875	27.640	6.700	21.454
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	7.599.696,84	4.859.908,57	2.848.897,39	2.196.630,06	1.204.276,09	787.594,15
Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rescate Fondo de Reserva	0,00	500.000,00	4.048.763,63	850.000,00	1.140.000,00	450.000,00
Rendimiento Inversiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7.599.696,84</b>	<b>5.359.908,57</b>	<b>6.897.661,02</b>	<b>3.046.630,06</b>	<b>2.344.276,09</b>	<b>1.237.594,15</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	182.789,61	170.614,29	196.368,49	122.528,20	137.814,42	134.762,67
Pago de servicios	6.274.878,76	4.760.346,76	4.057.527,42	2.095.041,25	1.141.707,92	476.421,59
Inversiones	1.000.000,00	650.000,00	2.700.000,00	850.000,00	1.050.000,00	600.000,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	1.000.000,00	650.000,00	2.700.000,00	850.000,00	1.050.000,00	600.000,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>7.457.668,37</b>	<b>5.580.961,05</b>	<b>6.953.895,91</b>	<b>3.067.569,45</b>	<b>2.329.522,34</b>	<b>1.211.184,26</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>304.927,23</b>	<b>83.874,75</b>	<b>27.639,86</b>	<b>6.700,47</b>	<b>21.454,21</b>	<b>47.864,10</b>

**COMENTARIOS**

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



Daniel H. Zubillaga

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 %	27.211.482 0%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	8.270.976
	110% S.Tcanj	1750%

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 %	27.211.482 0,00%

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 17/12/2018"

  
 Daniel H. Zubillaga