

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXIV"
OCTUBRE 2018

A los Señores Directores de
Cohen S.A. Sociedad de Bolsa
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
TARJETA ELEBAR XXIV - En Formación
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 fideicomitidos, el flujo de fondos que generan y el pago de los valores negociables fiduciarios del **Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar Serie XXIV** 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.

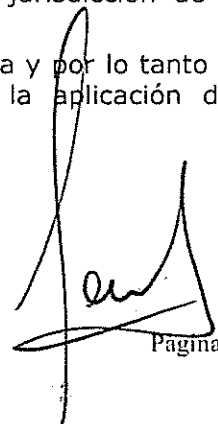
Responsabilidad del Fiduciante

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 XXIV", mediante el análisis de la siguiente información proporcionada por el Fiduciante / Agente de Administración / Agente de Cobro / Fiduciario, en formato digital. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad:

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

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 Preliminar, 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 Preliminar. No obstante, el fiduciante no está obligado a depositar dicha cobranza.
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 formular.

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.

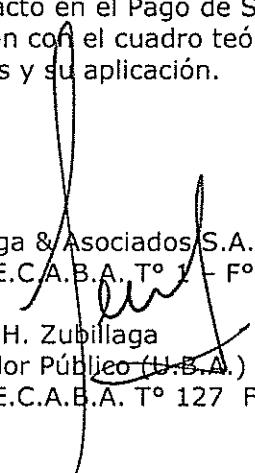
Otras cuestiones

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
22 de Noviembre 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				114.269.245
(2) Cobranza informada				-
(3) Cobranza refinanciaciones				65.010.858
				750.729
(4) Total cobranzas (2 + 3)				65.761.587
(5) Cobranza no imputada				-
(6) Total cobranza imputada (4 - 5)				65.761.587
Recambio de cupones por cobranza				
		Fecha	Valor descontado	Tasa
		31/10/2018	69.427.216	0,00%
		Total	69.427.216	
(7) Total Recambio por Cobranzas			69.427.216	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1				-
(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)				117.934.874



Daniel H. Zubillaga

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-oct-18

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	65.010.858	1.310.967	66.321.826	(73.451)	66.248.375
REFINANCIACIONES	750.729	25.811	776.540	(0)	776.540
TOTAL	65.761.587	1.336.778	67.098.366	(73.451)	67.024.915

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/11/2018"

Daniel H. Zubillaga



COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Al 31-10-2018

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	65.761.587	1.336.778	67.098.366	(73.451)	(6.339)	67.024.915
	65.761.587	1.336.778	67.098.366		(6.339)	67.024.915



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXIV"
 Anexo IV

Zubillaga & Asociados S.A.

RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
Al 31-10-2018

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
Meses Anteriores	30.086.141	4.706.625	34.792.765
01/10/2018	1.060.421	127.388	1.187.809
02/10/2018	1.205.926	141.427	1.347.352
03/10/2018	1.358.375	151.261	1.509.636
04/10/2018	1.715.893	180.121	1.896.013
05/10/2018	2.193.152	234.269	2.427.421
06/10/2018	892.080	97.071	989.150
08/10/2018	3.250.309	343.757	3.594.066
09/10/2018	2.585.142	256.241	2.841.383
10/10/2018	2.383.993	254.461	2.638.454
11/10/2018	1.467.200	178.864	1.646.064
12/10/2018	1.340.719	156.331	1.497.049
13/10/2018	15.062	2.738	17.800
15/10/2018	1.659	174	1.833
16/10/2018	1.601.287	183.924	1.785.211
17/10/2018	1.062.278	119.238	1.181.516
18/10/2018	877.250	102.003	979.253
19/10/2018	848.790	117.260	966.050
20/10/2018	6.599	1.394	7.993
22/10/2018	798.816	93.469	892.285
23/10/2018	590.597	79.153	669.750
24/10/2018	378.702	54.072	432.774
25/10/2018	425.592	57.668	483.260
26/10/2018	587.800	84.556	672.356
27/10/2018	1.369	287	1.656
29/10/2018	836.944	109.214	946.157
30/10/2018	730.978	112.337	843.315
REFINANCIACIONES	608.737	167.803	776.540
	58.911.809	8.113.105	67.024.915

COBRANZA NO IMPUTADA -

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/11/2018"


 Daniel H. Zubillaga

**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA
 Al 31-10-2018**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor cedido + Int. Dev.	%
0 - 31	23.631	110.030.252	105.703.631	2.624.512	108.328.143	89,58%
32 - 60	1.913	9.134.389	8.754.540	253.139	9.007.678	7,45%
61 - 90	723	3.645.093	3.476.704	117.893	3.594.597	2,97%
Total	26.267	122.809.734	117.934.874	2.995.544	120.930.418	100%

Interés devengado del periodo neto (*)	2.251.516
Al 31-10-2018	

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (6.339)

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



Daniel H. Zubillaga

SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA
Al 31-10-2018

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	117.934.874	2.251.516	30.045	2.995.544
TOTAL	117.934.874	2.251.516	30.045	2.995.544

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (6.339)

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 22/11/2018"

Daniel H. Zubillaga



**FLUJO FUTURO
 Al 31-10-2018**

Mes de Vencimiento	Sdo. Valor Nominal	Sdo. Valor Descontado
Vencido	43.924.988	42.881.072
201811	25.285.242	24.393.276
201812	17.590.979	16.838.970
201901	11.538.146	10.963.896
201902	8.242.143	7.812.183
201903	5.840.789	5.478.832
201904	3.357.619	3.067.130
201905	2.268.970	2.100.018
201906	1.360.939	1.297.847
201907	993.874	943.888
201908	612.030	570.972
201909	495.386	457.503
201910	356.895	325.464
201911	283.097	257.462
201912	205.964	184.119
201001	100.663	84.893
202002	84.000	69.346
203003	100.443	78.483
204004	77.398	61.464
205005	42.459	31.781
206006	39.943	29.713
207007	5.930	4.723
208008	1.839	1.839
TOTAL	122.809.734	117.934.874



Daniel H. Zubillaga

COBRANZA A DEPOSITAR

Periodo	(1) Diferencia entre alhas y bajas de cupones	(2) Cobranzas (C++P) (Valor Nominal)	(3) Revolving (Valor Descontado)	(4) Revolving (Valor Nominal)	(5) A Depositlar (2-3)	(6) Deposito	(7) Diferencia (5-6)	(8) Diferencia Acumulada
oct-18	-	67.024.915	69.427.216	69.425.239	-2.402.302	-	-2.402.302	-2.402.302
Totales	-	67.024.915	69.427.216	69.425.239	(2.402.302)	-	(2.402.302)	(2.402.302)
Periodo de Cobranza	(1) Cobranzas (C++P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descontado)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositlar (1-2)	(4) Deposito	(5) Diferencia Acumulada		
Meses Anteriores	34.792.765	33.494.965	33.494.965	1.297.800		1.297.800		
01/10/2018	1.187.809			1.187.809		2.485.609		
02/10/2018	1.347.352			1.347.352		3.832.961		
03/10/2018	1.509.636			1.509.636		5.342.598		
04/10/2018	1.896.013			1.896.013		7.238.611		
05/10/2018	2.427.421			2.427.421		9.666.032		
06/10/2018	989.150			989.150		10.655.182		
08/10/2018	3.594.066			3.594.066		14.249.249		
09/10/2018	2.841.383	18.568.153	18.568.153	(15.726.770)		(1.477.521)		
10/10/2018	2.638.454			2.638.454		1.160.933		
11/10/2018	1.646.064			1.646.064		2.806.997		
12/10/2018	1.497.049			1.497.049		4.304.046		
13/10/2018	17.800			17.800		4.321.846		
15/10/2018	1.833			1.833		4.323.680		
16/10/2018	1.785.211	8.082.526	8.082.526	(6.297.314)		(1.973.635)		
17/10/2018	1.181.516			1.181.516		(792.119)		
18/10/2018	979.253			979.253		187.134		
19/10/2018	966.050			966.050		1.153.184		
20/10/2018	7.993			7.993		1.161.177		
22/10/2018	892.285			892.285		2.053.462		
23/10/2018	669.750	5.542.111	5.542.111	(4.872.361)		(2.818.899)		
24/10/2018	483.774			483.774		(2.386.125)		
25/10/2018	483.260			483.260		(1.902.865)		
26/10/2018	672.356			672.356		(1.230.509)		
27/10/2018	1.656			1.656		(1.228.853)		
29/10/2018	946.157			946.157		(282.695)		
30/10/2018	843.315	3.739.461	3.737.484	(2.896.146)		(3.178.841)		
REFINANCIACIONES	776.540			776.540		(2.402.302)		
TOTAL	67.024.915	69.427.216	69.425.239	(2.402.302)				

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	Otros	
-	-	-	-	-

Nota: Durante el período bajo análisis no se informaron pagos de servicios



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXIV"
 Anexo X

Zubillaga & Asociados S.A.

Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico

BONO A								
MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS ^(*)	CAPITAL	INTERÉS	REAL	REAL	ACUM ^(**)	DIF
-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: Durante el período bajo análisis no se informaron pagos de servicios.



Daniel H. Zubillaga

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/11/2018"

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	oct-18
Saldo Inicio	0
INGRESOS	
Cobranzas	0,00
Fondos de Gastos	0,00
Creacion de Fondo de reserva	0,00
Rescate Fondo de Reserva	0,00
Rendimiento Inversiones	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00
Fondo de Gastos	0,00
Fondo de Reserva	0,00
Otros Ingresos	0,00
TOTAL INGRESOS	0,00
EGRESOS	
Gastos	0,00
Pago de servicios	0,00
Inversiones	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00
Fondo de Gastos	0,00
Fondo de Reserva	0,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00
Devolucion Fondo de Reserva	0,00
TOTAL EGRESOS	0,00
SALDO DE CUENTA	0,00

COMENTARIOS

Durante este período no se han informado movimientos de fondos. No obstante, el fideicomiso no se encuentra en oferta pública.



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXIV"
 Anexo XII

Zubillaga & Asociados S.A.

Eventos Especiales

(Saldo de VDFA / Cartera Normal) > 92% (1)	S. VDFA	0
	C. Normal %	117.934.874 N/A

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	33.512.457
	110% S.Tcanj	N/A

Cartera Morosa > 20% de la Cartera original y simultaneamente relación en (1) precedente sea > al 87%	Cartera morosa	0
	Cartera original %	114.269.245 0,0%
	C.Normal %	114.269.245 N/A

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/11/2018"


 Daniel H. Zubillaga