

INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXIII"
DICIEMBRE 2018

A los Señores Directores de
Cohen S.A. Sociedad de Bolsa
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
TARJETA ELEBAR XXIII (33-71586422-9)
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 XXIII** 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 XXIII", 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 fideicomitados.



- 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:

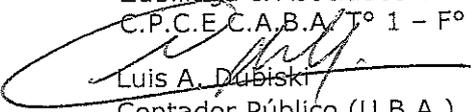
1. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto a) del apartado anterior, los resultados se encuentran expuestos en el Anexo I) adjunto al presente Informe.
2. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto b) del apartado anterior, los resultados se encuentran 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.



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 14 de Enero de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires
14 de Enero de 2019.

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

Luis A. Dubiski
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 103 F° 159

ESTADO DE SITUACION DE COBRANZAS (Análisis Financiero)

AL: 31-dic-18

| | VALOR DESC | INTERES | TOTAL VAL NOM | DESCUENTO VN | TOTAL |
|-------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| COBRANZAS | 12.425.559 | 605.440 | 13.030.999 | (6.745) | 13.024.254 |
| REFINANCIACIONES | 290.888 | 20.508 | 311.396 | (0) | 311.396 |
| TOTAL | 12.716.447 | 625.948 | 13.342.395 | (6.745) | 13.335.650 |

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/01/2019"



COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA
Al 31-12-2018

| PROVINCIA | VALOR DESCONTADO | INTERES | VALOR NOMINAL | DESCUENTO VN | DESCUENTO INT | TOTAL |
|--------------|---------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|-------------------|
| BUENOS AIRES | 12.716.447 | 625.948 | 13.342.395 | (6.745) | (3.030) | 13.335.650 |
| | 12.716.447 | 625.948 | 13.342.395 | | (3.030) | 13.335.650 |



Luz Dabisi

Fideicomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXIII"
 Anexo IV

Zubillaga & Asociados S.A.

RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA
Al 31-12-2018

| FECHA | CAPITAL | INTERES | TOTAL |
|------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 01/12/2018 | 2.865.079 | 2.904 | 2.867.984 |
| 03/12/2018 | 509.588 | 516 | 510.104 |
| 04/12/2018 | 617.684 | 674 | 618.358 |
| 05/12/2018 | 741.773 | 286 | 742.059 |
| 06/12/2018 | 793.018 | 758 | 793.776 |
| 07/12/2018 | 1.321.991 | 984 | 1.322.975 |
| 08/12/2018 | 8.163 | 0 | 8.163 |
| 10/12/2018 | 1.337.682 | 2.506 | 1.340.188 |
| 11/12/2018 | 861.912 | 865 | 862.777 |
| 12/12/2018 | 481.754 | 1.084 | 482.838 |
| 13/12/2018 | 437.861 | 102 | 437.963 |
| 14/12/2018 | 406.311 | 182 | 406.493 |
| 15/12/2018 | 6.652 | 0 | 6.652 |
| 17/12/2018 | 458.067 | 721 | 458.787 |
| 18/12/2018 | 342.238 | 1.172 | 343.410 |
| 19/12/2018 | 333.514 | 484 | 333.998 |
| 20/12/2018 | 275.439 | 360 | 275.799 |
| 21/12/2018 | 360.892 | 1.117 | 362.009 |
| 22/12/2018 | 2.348 | 0 | 2.348 |
| 24/12/2018 | 4.370 | 0 | 4.370 |
| 26/12/2018 | 275.405 | 1.033 | 276.437 |
| 27/12/2018 | 249.567 | 2.773 | 252.341 |
| 28/12/2018 | 314.148 | 275 | 314.423 |
| REFINANCIACIONES | 310.539 | 856 | 311.396 |
| | 13.315.997 | 19.653 | 13.335.650 |

COBRANZA NO IMPUTADA

-

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/01/2019"

Lucía Padilla



**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA
 Al 31-12-2018**

| Días de Atraso | Cuentas | Valor Nominal | Valor Descontado | Interés devengado a cobrar | Total Valor cedido + Int. Dev. | % |
|----------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------|
| 0 - 31 | 14.493 | 39.148.516 | 36.043.876 | 1.897.507 | 37.941.382 | 91,19% |
| 32 - 60 | 835 | 2.134.870 | 1.982.093 | 106.822 | 2.088.915 | 5,02% |
| 61 - 90 | 571 | 1.595.602 | 1.491.311 | 83.814 | 1.575.125 | 3,79% |
| Total | 15.899 | 42.878.988 | 39.517.280 | 2.088.142 | 41.605.422 | 100% |

| | |
|--|---------|
| Interés devengado del periodo neto (*) | 502.008 |
| Al 31-12-2018 | |

(*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (3.030)

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



Lucas Dublé

Fidelcomiso Financiero
"Tarjeta Elebar Serie XXIII"
Anexo VI

Zubillaga & Asociados S.A.

SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA
Al 31-12-2018

| PROVINCIA | SDO. VALOR DESCONTADO | DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*) | INT DVG MESES ANTERIORES | INTERES DVG A COBRAR |
|--------------|--------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BUENOS AIRES | 39.517.280 | 502.008 | 8.136 | 2.088.142 |
| TOTAL | 39.517.280 | 502.008 | 8.136 | 2.088.142 |

(*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (3.030)

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/01/2019"

Luis Dalilski



**FLUJO FUTURO
 Al 31-12-2018**

| Mes de Vencimiento | Sdo. Valor Nominal | Sdo. Valor Descontado |
|--------------------|--------------------|-----------------------|
| Vencido | 18.085.969 | 17.301.537 |
| 201901 | 7.714.797 | 7.167.027 |
| 201902 | 5.186.178 | 4.748.635 |
| 201903 | 3.631.983 | 3.271.361 |
| 201904 | 2.518.857 | 2.234.523 |
| 201905 | 1.839.796 | 1.602.362 |
| 201906 | 1.100.082 | 937.341 |
| 201907 | 851.093 | 712.218 |
| 201908 | 679.219 | 558.389 |
| 201909 | 532.952 | 425.185 |
| 201910 | 291.973 | 225.711 |
| 201911 | 193.222 | 146.875 |
| 201912 | 146.824 | 109.245 |
| 202001 | 51.769 | 39.234 |
| 202002 | 14.612 | 10.699 |
| 202003 | 9.639 | 6.747 |
| 202004 | 8.653 | 5.958 |
| 202005 | 8.041 | 5.430 |
| 202006 | 8.041 | 5.331 |
| 202007 | 4.434 | 2.909 |
| 202008 | 855 | 564 |
| TOTAL | 42.878.988 | 39.517.280 |



Luis Dubliza

COBRANZA A DEPOSITAR

| Periodo | (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 |
|----------------|---|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|
| dic-17 | - | 10.133.669 | 10.600.553 | 10.600.551 | -466.884 | - | -466.884 | -466.884 |
| ene-18 | - | 8.629.390 | 9.020.908 | 9.020.908 | -391.518 | - | -391.518 | -858.402 |
| feb-18 | - | 19.473.210 | 23.881.386 | 23.881.386 | -4.408.176 | - | -4.408.176 | -5.266.578 |
| mar-18 | - | 29.779.659 | 30.925.236 | 30.925.233 | -1.145.576 | - | -1.145.576 | -6.412.155 |
| abr-18 | - | 27.741.719 | 19.055.595 | 19.968.190 | 8.686.124 | 9.975.624 | -1.289.499 | -7.701.654 |
| may-18 | - | 28.096.666 | 26.087.639 | 19.739.104 | 8.357.561 | 9.216.583 | -859.021 | -8.560.675 |
| jun-18 | - | 26.087.639 | 24.927.065 | 14.887.702 | 11.199.937 | 9.158.805 | 2.041.132 | -6.519.543 |
| jul-18 | - | 21.188.494 | 14.867.892 | 16.808.088 | 8.118.977 | 9.771.400 | -1.652.423 | -8.171.966 |
| ago-18 | - | 20.243.930 | 12.070.575 | 15.576.200 | 6.320.603 | 7.767.652 | -1.447.049 | -9.619.015 |
| sep-18 | - | 18.194.624 | 10.435.982 | 12.572.317 | 8.173.356 | 8.574.888 | -401.532 | -10.020.547 |
| oct-18 | - | 15.440.614 | 6.183.969 | 10.882.513 | 7.758.642 | 8.049.296 | -290.654 | -10.311.201 |
| nov-18 | - | 13.335.650 | 6.183.969 | 6.472.903 | 7.766.782 | 8.202.572 | -187.382 | -10.498.583 |
| dic-18 | - | 2.348 | 195.902.413 | 201.822.054 | 7.151.681 | 7.308.440 | -156.760 | -10.655.343 |
| Totales | - | 263.272.330 | 195.902.413 | 201.822.054 | 67.369.917 | 78.025.259 | (10.655.343) | |

| Periodo 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 |
|---------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|
| 01/12/2018 | 2.867.984 | | | 2.867.984 | | 2.867.984 |
| 03/12/2018 | 510.104 | | | 510.104 | | 3.378.088 |
| 04/12/2018 | 618.358 | | | 618.358 | | 3.996.445 |
| 05/12/2018 | 742.059 | | | 742.059 | | 4.738.504 |
| 06/12/2018 | 793.776 | | | 793.776 | | 5.532.281 |
| 07/12/2018 | 1.322.975 | | | 1.322.975 | | 6.855.256 |
| 08/12/2018 | 8.163 | | | 8.163 | | 6.863.419 |
| 10/12/2018 | 1.340.188 | | | 1.340.188 | | 8.203.607 |
| 11/12/2018 | 862.777 | | | 862.777 | | 1.757.944 |
| 12/12/2018 | 482.838 | | | 482.838 | | 2.240.782 |
| 13/12/2018 | 437.963 | | | 437.963 | | 2.678.745 |
| 14/12/2018 | 406.493 | 3.208.920 | 3.352.450 | (2.802.427) | | (123.682) |
| 15/12/2018 | 6.652 | | | 6.652 | | (117.030) |
| 17/12/2018 | 458.787 | | | 458.787 | | 341.757 |
| 18/12/2018 | 343.410 | | | 343.410 | | 685.167 |
| 19/12/2018 | 333.998 | | | 333.998 | | 1.019.165 |
| 20/12/2018 | 275.799 | | | 275.799 | | 1.294.964 |
| 21/12/2018 | 362.009 | | | 362.009 | | 1.656.973 |
| 22/12/2018 | 2.348 | 1.760.657 | 1.839.246 | (1.758.309) | | (101.335) |
| 24/12/2018 | 4.370 | | | 4.370 | | (96.965) |
| 26/12/2018 | 276.437 | | | 276.437 | | 179.473 |
| 27/12/2018 | 252.341 | | | 252.341 | | 431.813 |
| 28/12/2018 | 314.423 | 1.214.392 | 1.281.206 | (899.969) | | (468.155) |
| REFINANCIACIONES | 311.396 | | | 311.396 | | (156.760) |
| TOTAL | 13.335.650 | 6.183.969 | 6.472.903 | 4.283.697 | 7.308.440 | |

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 | \$ 9.216.583 | (421.140,14) | - | 543.106,81 | 9.338.549 |
| jun-18 | \$ 9.158.805 | (425.849,54) | - | 122.545,39 | 8.855.501 |
| jul-18 | \$ 8.771.400 | (409.491,50) | - | 306.092,59 | 8.668.001 |
| ago-18 | \$ 7.767.652 | (368.618,50) | - | 1.081.467,89 | 8.480.501 |
| sep-18 | \$ 8.574.888 | (399.111,21) | - | 117.224,35 | 8.293.001 |
| oct-18 | \$ 8.049.296 | (376.958,83) | - | 433.163,34 | 8.105.501 |
| nov-18 | \$ 8.202.572 | (378.718,18) | - | (405.852,85) | 7.418.001 |
| dic-18 | \$ 7.308.440 | (341.520,27) | - | 276.080,94 | 7.243.001 |

Recálculo Aviso de Pago

VDFA

| Capital al Inicio | Fecha de Pago | Tasa (*) | Monto a Pagar | | Total |
|-------------------|---------------|----------|---------------|--------------|--------------|
| | | | Intereses | Básica | |
| \$ 70.220.037 | 30-abr-18 | 26% | \$ 1.510.462 | \$ 8.000.000 | \$ 9.510.462 |
| \$ 62.220.037 | 30-may-18 | 26% | \$ 1.338.549 | \$ 8.000.000 | \$ 9.338.549 |
| \$ 54.220.037 | 25-jun-18 | 30% | \$ 1.355.501 | \$ 7.500.000 | \$ 8.855.501 |
| \$ 46.720.037 | 30-jul-18 | 30% | \$ 1.168.001 | \$ 7.500.000 | \$ 8.668.001 |
| \$ 39.220.037 | 30-ago-18 | 30% | \$ 980.501 | \$ 7.500.000 | \$ 8.480.501 |
| \$ 31.720.037 | 01-oct-18 | 30% | \$ 793.001 | \$ 7.500.000 | \$ 8.293.001 |
| \$ 24.220.037 | 30-oct-18 | 30% | \$ 605.501 | \$ 7.500.000 | \$ 8.105.501 |
| \$ 16.720.037 | 30-nov-18 | 30% | \$ 418.001 | \$ 7.000.000 | \$ 7.418.001 |
| \$ 9.720.037 | 30-dic-18 | 30% | \$ 243.001 | \$ 7.000.000 | \$ 7.243.001 |

(*) 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 20% y un máximo del 30% 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).

VDFFB

| Capital al Inicio | Fecha de Pago | Tasa (*) | Monto a Pagar | | Total |
|-------------------|---------------|----------|---------------|--------|------------|
| | | | Intereses | Básica | |
| \$ 7.050.000 | 30-abr-18 | 27% | 157.523,44 | - | \$ 157.523 |
| \$ 7.050.000 | 30-may-18 | 27% | 157.542,76 | - | \$ 157.543 |
| \$ 7.050.000 | 25-jun-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |
| \$ 7.050.000 | 30-jul-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |
| \$ 7.050.000 | 30-ago-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |
| \$ 7.050.000 | 01-oct-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |
| \$ 7.050.000 | 30-oct-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |
| \$ 7.050.000 | 30-nov-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |
| \$ 7.050.000 | 30-dic-18 | 31% | 182.125,00 | - | \$ 182.125 |

(*) Calculada en base a la tasa Badlar privada correspondiente al mes de pago

Fideicomiso Financiero
 "Tarjeta Elebar Serie XXIII"
 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 REAL | % PAGO CAPITAL | |
|---------------|-------------------------|------------------------|-----------|-----------|--------------------|----------------------|-------|
| | CAPITAL | INTERES ^(*) | CAPITAL | INTERÉS | | ACUM ^(**) | DIF |
| Saldo Inicial | - | - | - | - | 70.220,037 | - | - |
| abr-18 | 8.000,000 | 1.170,334 | 8.000,000 | 1.510,462 | 62.220,037 | 100,00% | 0,00% |
| may-18 | 8.000,000 | 1.037,001 | 8.000,000 | 1.338,549 | 54.220,037 | 100,00% | 0,00% |
| jun-18 | 7.500,000 | 903,667 | 7.500,000 | 1.355,501 | 46.720,037 | 100,00% | 0,00% |
| Jul-18 | 7.500,000 | 778,667 | 7.500,000 | 1.168,001 | 39.220,037 | 100,00% | 0,00% |
| ago-18 | 7.500,000 | 653,667 | 7.500,000 | 980,501 | 31.720,037 | 100,00% | 0,00% |
| oct-18 | 7.500,000 | 528,667 | 7.500,000 | 793,001 | 24.220,037 | 100,00% | 0,00% |
| oct-18 | 7.500,000 | 403,667 | 7.500,000 | 605,501 | 16.720,037 | 100,00% | 0,00% |
| nov-18 | 7.000,000 | 278,667 | 7.000,000 | 418,001 | 9.720,037 | 100,00% | 0,00% |
| dic-18 | 7.000,000 | 162,001 | 7.000,000 | 243,001 | 9.720,037 | 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 20% 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 14/01/2019"



Luis Ombres

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

| | jul-18 | ago-18 | sep-18 | oct-18 | nov-18 | dic-18 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Saldo Inicio | 64.863 | 122.265 | 83.000 | 79.572 | 58.084 | 65.216 |
| INGRESOS | | | | | | |
| Cobranzas | 9.771.399,84 | 7.767.651,54 | 8.574.887,79 | 8.049.296,40 | 8.202.571,95 | 7.308.440,26 |
| Fondos de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Creación de Fondo de reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rescate Fondo de Reserva | 8.650.000,00 | 8.500.000,00 | 8.100.000,00 | 8.150.000,00 | 7.450.000,00 | 7.300.000,00 |
| 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 |
| TOTAL INGRESOS | 18.421.399,84 | 16.267.651,54 | 16.674.887,79 | 16.199.296,40 | 15.652.571,95 | 14.608.440,26 |
| EGRESOS | | | | | | |
| Gastos | 595.996,54 | 526.415,71 | 235.314,55 | 215.284,02 | 227.438,89 | 179.845,80 |
| Pago de servicios | 8.668.000,93 | 8.480.500,93 | 8.293.000,93 | 8.105.500,93 | 7.418.000,93 | 7.243.000,93 |
| Inversiones | 9.100.000,00 | 7.300.000,00 | 8.150.000,00 | 7.900.000,00 | 8.000.000,00 | 7.200.000,00 |
| 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 | 9.100.000,00 | 7.300.000,00 | 8.150.000,00 | 7.900.000,00 | 8.000.000,00 | 7.200.000,00 |
| Devolución Fondo de Gastos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devolución Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL EGRESOS | 18.363.997,47 | 16.306.916,64 | 16.678.315,48 | 16.220.784,95 | 15.645.439,82 | 14.622.846,73 |
| SALDO DE CUENTA | 122.264,89 | 82.999,79 | 79.572,10 | 58.083,55 | 65.215,68 | 50.809,21 |

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 XXIII"
 Anexo XII

Zubillaga & Asociados S.A.

Eventos Especiales

| | | |
|--|----------------|------------------|
| (Saldo de VDFA / Cartera Normal) > 92% (1) | S. VDFA | 2.720.037 |
| | C. Normal % | 46.825.720 6% |

| | | |
|---|--------------|------------|
| Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF | Cobr | 14.388.132 |
| | 110% S.Tcanj | 201% |

| | | |
|---|------------------|-------------|
| Cartera Morosa > 20% de la Cartera original y simultaneamente relación en (1) precedente sea > al 87% | Cartera morosa | 0 |
| | Cartera original | 105.569.823 |
| | % | 0,0% |
| | C.Normal | 46.825.720 |
| | % | 5,81% |

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 14/01/2019"

Leopoldo Zubillaga

