

**INFORME DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**  
**"FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA ELEBAR XXIII"**  
**MARZO 2019**

A los Señores Directores de  
**Cohen S.A.**  
**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 y de Agente de Control y Revisión del **Fideicomiso Financiero Tarjeta Elebar Serie XXIII**, 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 constatar determinados hechos y circunstancias sobre los activos subyacentes correspondiente al fideicomiso financiero.

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

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

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

**Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante**

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

**Responsabilidad del Agente de Control y Revisión**

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

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

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



## **I) 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.



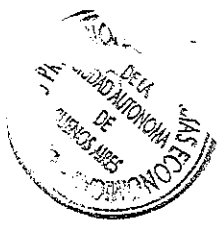
- i) Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
- j) Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
- k) Recálculo 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) del apartado anterior, no surgen observaciones que realizar.
9. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en los puntos i) y k) del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo IX) adjunto al presente informe.
10. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto j), del apartado anterior, los resultados se exponen en el Anexo X) adjunto al presente Informe.

241621



11. De los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto I), del apartado anterior los resultados se exponen en el Anexo XI) adjunto al presente Informe.

### Otras cuestiones

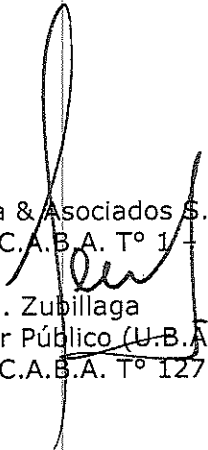
El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

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

Adjuntamos al presente informe:

- Anexo I: Resumen de la cartera.
- Anexo II: Estado de Situación de las cobranzas
- Anexo III: Cobranza por Provincia
- Anexo IV: Cobranza por día de pago
- Anexo V: Estado de atrasos de la cartera
- Anexo VI: Saldo descontado e intereses devengados por Provincia
- Anexo VII: Flujo Futuro
- Anexo VIII: Fondos Ingresados VS. Cobranzas imputadas
- Anexo IX: Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
- Anexo X: Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
- Anexo XI: Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.
- Anexo XII: Eventos Especiales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
22 de Abril de 2019.

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 25/04/2019 01 Q T. 34 Legalización: N° 841621

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 22/04/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F. ELEBAR XXIII CNV 33-71586422-9 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ZUBILLAGA DANIEL HORACIO CP T° 0127 F° 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 dictamen técnico sobre la área profesional, y que firma en carácter de socio de ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 100

N° H 2956691



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

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES  
D. DOMINGUEZ  
C-099  
CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS (UABE)

USO EXCLUSIVO PARA LEGALIZACION

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



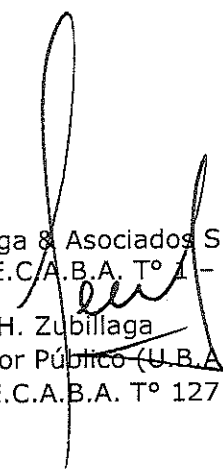
consejo



**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 22 de Abril de 2019 que precede a los mencionados Anexos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
22 de Abril de 2019.

  
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		<b>Valor descontado</b>	<b>33.752.713</b>	
(2) Cobranza informada			8.980.851	
(3) Cobranza refinanciaciones			186.014	
(4) Total cobranzas (2 + 3)			9.166.866	
(5) Cobranza no imputada			-	
<b>(6) Total cobranza imputada (4 - 5)</b>			<b>9.166.866</b>	
Recambio de cupones por cobranza	<b>Fecha</b>	<b>Valor descontado</b>	<b>Tasa</b>	
	31/03/2019	8.142.703	24,00%	
	<b>Total</b>	<b>8.142.703</b>		
<b>(7) Total Recambio por Cobranzas</b>			<b>8.142.703</b>	
(8) Ajuste saldo inferiores a \$1			-	
<b>(9) Inventario de cupones al cierre (1-6+7-8)</b>			<b>32.728.550</b>	



Daniel H. Zubillaga

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

AL: 31-mar-19

	VALOR DESC	INTERES	TOTAL VAL NOM	DESCUENTO VN	TOTAL
COBRANZAS	8.980.851	488.066	9.468.918	(1.288)	9.467.630
REFINANCIACIONES	186.014	19.273	205.287	(0)	205.287
<b>TOTAL</b>	<b>9.166.866</b>	<b>507.339</b>	<b>9.674.205</b>	<b>(1.288)</b>	<b>9.672.917</b>

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/04/2019"

Daniel H. Zubillaga



**COBRANZA DEL MES POR PROVINCIA**  
**Al 31-03-2019**

PROVINCIA	VALOR DESCONTADO	INTERES	VALOR NOMINAL	DESCUENTO VN	DESCUENTO INT	TOTAL
BUENOS AIRES	9.166.866	507.339	9.674.205	(1.288)	(663)	9.672.917
	<b>9.166.866</b>	<b>507.339</b>	<b>9.674.205</b>		<b>(663)</b>	<b>9.672.917</b>



Daniel H. Zubillaga

**RENDICIÓN DE COBRANZA DIARIA**  
**Al 31-03-2019**

FECHA	CAPITAL	INTERES	TOTAL
01/03/2019	3.665.827	794	3.666.621
02/03/2019	36.425	0	36.425
03/03/2019	762	0	762
05/03/2019	6.590	0	6.590
06/03/2019	907.630	229	907.859
07/03/2019	846.455	327	846.782
08/03/2019	969.771	0	969.771
09/03/2019	203.414	500	203.914
11/03/2019	513.186	67	513.252
12/03/2019	302.207	149	302.357
13/03/2019	285.454	87	285.541
14/03/2019	208.324	0	208.324
15/03/2019	208.932	349	209.281
16/03/2019	2.202	0	2.202
18/03/2019	212.966	39	213.005
19/03/2019	160.257	0	160.257
20/03/2019	111.309	38	111.347
21/03/2019	131.386	0	131.386
22/03/2019	102.714	0	102.714
23/03/2019	26.962	0	26.962
25/03/2019	104.655	40	104.695
26/03/2019	88.850	0	88.850
27/03/2019	66.012	89	66.101
28/03/2019	129.524	0	129.524
29/03/2019	172.747	361	173.108
REFINANCIACIONES	204.634	653	205.287
	<b>9.669.195</b>	<b>3.722</b>	<b>9.672.917</b>

**COBRANZA NO IMPUTADA**

-

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe especial de fecha 22/04/2019"

Daniel H. Zubillaga



**ESTADO DE ATRASO POR CUENTA  
 Al 31-03-2019**

Días de Atraso	Cuentas	Valor Nominal	Valor Descontado	Interés devengado a cobrar	Total Valor cedido + Int. Dev.	%
0 - 31	11.013	32.749.182	30.234.963	1.572.260	31.807.222	92,32%
32 - 60	621	1.615.193	1.489.171	89.963	1.579.134	4,58%
61 - 90	380	1.076.090	1.004.417	61.035	1.065.452	3,09%
<b>Total</b>	<b>12.014</b>	<b>35.440.465</b>	<b>32.728.550</b>	<b>1.723.258</b>	<b>34.451.809</b>	<b>100%</b>

Interés devengado del periodo neto (*)	421.956
Al 31-03-2019	

(\*) Neto del Interés Bonificado por Pago Anticipado \$ (663)

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



Daniel H. Zubillaga

Fideicomiso Financiero  
"Tarjeta Elebar Serie XXIII"  
Anexo VI

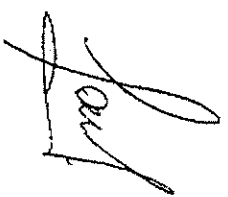
Zubillaga & Asociados S.A.

**SALDO DESCONTADO E INTERES DEVENGADO POR PROVINCIA**  
**Al 31-03-2019**

PROVINCIA	SDO. VALOR DESCONTADO	DEVENGADO DEL PERIODO NETO (*)	INT. DVG MESES ANTERIORES	INTERES DVG A COBRAR
BUENOS AIRES	32.728.550	421.956	8.690	1.723.258
<b>TOTAL</b>	<b>32.728.550</b>	<b>421.956</b>	<b>8.690</b>	<b>1.723.258</b>

(\*) Neto del Interes Bonificado por Pago Anticipado \$ (663)

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/04/2019"

  
Daniel H. Zubillaga

**FLUJO FUTURO  
Al 31-03-2019**

<b>Mes de Vencimiento</b>	<b>Sdo. Valor Nominal</b>	<b>Sdo. Valor Descontado</b>
<b>Vencido</b>	<b>16.174.055</b>	<b>15.475.658</b>
201904	6.021.035	5.607.980
201905	4.211.251	3.843.671
201906	2.734.964	2.453.360
201907	2.109.532	1.860.286
201908	1.540.249	1.332.032
201909	905.849	751.837
201910	639.225	524.282
201911	456.367	370.265
201912	329.090	261.566
202001	137.557	109.267
202002	77.568	61.266
202003	45.183	34.604
202004	28.448	21.391
202005	17.432	12.700
202006	7.843	5.224
202007	3.972	2.607
202008	845	555
<b>TOTAL</b>	<b>35.440.465</b>	<b>32.728.550</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 Descontado)	(4) Revolving (Valor Nominal)	(5) A Depositar (2-3)	(6) Depósito	(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	8.666.124	9.975.624	-1.289.499	-7.701.654
may-18	-	28.096.666	26.087.639	20.891.043	8.357.561	9.216.583	-859.021	-8.560.675
jun-18	-	24.927.065	14.887.702	15.611.788	11.199.937	9.158.805	2.041.132	-6.519.543
jul-18	-	21.188.794	16.808.088	17.652.241	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	10.882.513	7.758.642	8.574.888	-401.532	-10.020.547
oct-18	-	15.440.614	7.425.423	7.766.782	8.015.190	8.202.572	-290.654	-10.311.201
nov-18	-	13.335.650	6.183.969	6.472.903	7.151.681	7.308.440	-187.382	-10.498.583
dic-18	-	10.929.508	5.852.243	6.111.505	5.077.266	5.205.886	-128.621	-10.655.343
ene-19	-	9.669.913	7.867.693	8.204.741	1.802.220	1.909.030	-106.810	-10.783.963
feb-19	-	9.672.917	8.142.703	8.523.609	1.530.214	1.622.353	-92.139	-10.982.912
mar-19	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	293.544.668	217.765.052	224.661.909	75.779.617	86.762.529	(10.982.912)	-

Periodo de Cobranza	(1) Cobranzas (C+I+P) (Valor Nominal)	(2) Revolving (Valor Descontado)	(3) Revolving (Valor Nominal)	(3) A Depositar (1-2)	(4) Depósito	(5) Diferencia Acumulada
01/03/2019	3.666.621			3.666.621		3.666.621
02/03/2019	36.425			36.425		3.703.046
03/03/2019	762			762		3.710.398
05/03/2019	6.590			6.590		4.618.257
06/03/2019	907.859			907.859		3.842.686
07/03/2019	846.782			846.782	1.622.353	30.903
08/03/2019	969.771	4.781.555	5.014.598	(3.811.783)		234.817
09/03/2019	203.914			203.914		748.069
11/03/2019	513.252			513.252		1.050.426
12/03/2019	302.357			302.357		1.335.967
13/03/2019	285.541			285.541		1.544.291
14/03/2019	208.324			208.324	(1.652.273)	(107.982)
15/03/2019	209.281	1.861.554	1.956.518	(1.652.273)		(105.781)
16/03/2019	2.202			2.202		107.224
18/03/2019	213.005			213.005		267.481
19/03/2019	160.257			160.257		378.828
20/03/2019	160.257			160.257		510.214
21/03/2019	111.347	131.386	(758.727)	131.386		(221.551)
22/03/2019	102.714	861.441	890.560	(758.727)		(116.856)
23/03/2019	26.962			26.962		(28.095)
25/03/2019	104.695			104.695		(78.006)
26/03/2019	88.850			88.850		(38.095)
27/03/2019	66.101			66.101		167.619
28/03/2019	129.524	638.152		129.524	(465.044)	(297.426)
29/03/2019	173.108			173.108		(97.139)
REFINANCIACIONES	205.287			205.287		
TOTAL	9.672.917	8.142.703	8.523.609	1.530.214	1.622.353	





**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
ene-19	\$ 5.205.886	(251.324,16)	-	1.605.542,03	6.560.104
feb-19	\$ 1.909.030	(90.669,61)	-	312.097,66	2.130.458
mar-19	\$ 1.622.353	(75.808,85)	-	32.247,50	1.578.792

**Recálculo Aviso de Pago**

**VDFA**

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

**VDFB**

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Tasa (*)	Intereses	Monto a Pagar		Total
				Básica	Total	
\$ 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	
\$ 7.050.000	30-ene-19	31%	182.125,00	2.000.000	2.182.125,05	
\$ 5.050.000	28-feb-19	31%	130.458,33	2.000.000	2.130.458,33	
\$ 3.050.000	30-mar-19	31%	78.791,67	1.500.000	1.578.791,67	

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



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.**

**BONO B**

MES	TEORICO SEGUN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL		% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERES <sup>(*)</sup>	CAPITAL	INTERES	REAL	REAL	ACUM <sup>(**)</sup>	DIF
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	7.050.000	-	-
ene-19	2.000.000	1.233.750	2.000.000	1.772.066		5.050.000	100,00%	0,00%
feb-19	2.000.000	88.375	2.000.000	130.458		3.050.000	100,00%	0,00%
mar-19	1.500.000	53.375	1.500.000	78.792		1.550.000	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 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 22/04/2019"

  
 Daniel H. Zubillaga

**Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación**

	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19
Saldo Inicio	79.572	58.084	65.216	50.809	50.062	50.421
<b>INGRESOS</b>						
Cobranzas	8.049.296,40	8.202.571,95	7.308.440,26	5.205.886,26	1.909.030,28	1.622.353,02
Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creacion de Fondo de reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rescate Fondo de Reserva	8.150.000,00	7.450.000,00	7.300.000,00	6.717.993,45	2.229.203,80	1.645.425,99
Redimiento 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>16.199.296,40</b>	<b>15.652.571,95</b>	<b>14.608.440,26</b>	<b>11.923.879,71</b>	<b>4.138.234,08</b>	<b>3.267.779,01</b>
<b>EGRESOS</b>						
Gastos	215.284,02	227.438,89	179.845,80	164.522,81	157.417,22	183.481,96
Pago de servicios	8.105.500,93	7.418.000,93	7.243.000,93	6.560.104,13	2.130.458,33	1.578.791,67
Inversiones	7.900.000,00	8.000.000,00	7.200.000,00	5.200.000,00	1.850.000,00	1.450.000,00
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	7.900.000,00	8.000.000,00	7.200.000,00	5.200.000,00	1.850.000,00	1.450.000,00
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>16.220.784,95</b>	<b>15.645.439,82</b>	<b>14.622.846,73</b>	<b>11.924.626,94</b>	<b>4.137.875,55</b>	<b>3.212.273,63</b>
<b>SALDO DE CUENTA</b>	<b>58.083,55</b>	<b>65.215,68</b>	<b>50.809,21</b>	<b>50.061,98</b>	<b>50.420,51</b>	<b>105.925,88</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.



Fideicomiso Financiero  
 "Tarjeta Elebar Serie XXIII"  
 Anexo XII

Zubillaga & Asociados S.A.

**Eventos Especiales**

(Saldo de VDFA / Cartera Normal) > 92% (1)	S. VDFA	0
	C. Normal %	34.350.904 0%

Cobranza de 2 meses promedio < a 110% de la proxima cuota de servicios de los VDF	Cobr	9.671.415
	110% S.Tcanf	623%

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 %	34.350.904 0,00%

"Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 22/04/2019"

  
 Daniel H. Zubillaga