DSUS

**INFORME ESPECIAL DE CONTADOR INDEPENDIENTE**
**DE AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**
**(Período Diciembre)**

Señores
**COHEN S.A.**
Domicilio Legal: 25 de Mayo 195, Piso 7° (C1002ABC)
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-55854331-7

## 1. Objeto del encargo

He sido contratado por COHEN S.A. CUIT 30-55854331-7 y domicilio legal en 25 de Mayo 195, Piso 7°, CABA, para emitir un informe especial de Agente de Control y Revisión sobre los procedimientos aplicados de la cartera de créditos originada por Fertil Finanzas S.A. (en adelante, el "FIDUCIANTE") y transferida por éste al Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil XI con CUIT: 33-71570205-9 y domicilio legal en 25 de Mayo 195, Piso 7°, CABA (en adelante, el "FIDEICOMISO") para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores.

## 2. Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de la Información objeto del encargo de acuerdo con lo estipulado por la *Resolución General de CNV N° 752 del 16/07/18 modificatorio del artículo 28 de la sección XII del capítulo IV del título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).*

## 3. Responsabilidad del Contador Público

Mi responsabilidad consiste en la emisión del presente informe especial, basado en mi tarea profesional, que se detalla en el párrafo siguiente, para cumplir con los requerimientos de lo estipulado por la *Resolución General de CNV N° 752 del 16/07/18 modificatorio de la Sección XII – "Administración. Delegación de la Ejecución de las Funciones de Administración"-, del Capítulo IV, del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).*

ADSUS

**4. Tarea profesional**

Mi tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas sobre informes especiales establecidas en la sección VII.C de la segunda parte de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante, "RT 37") y consistió en la aplicación de ciertos procedimientos necesarios para verificar el cumplimiento por parte de la Sociedad con los requerimientos estipulados por la *Resolución General de CNV N° 752 del 16/07/18 modificatorio de la Sección XII –"Administración. Delegación de la Ejecución de las Funciones de Administración"-, del Capítulo IV, del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).*

Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute mi tarea que permita emitir el presente informe especial.
En consecuencia, mi trabajo no constituye una auditoría o revisión de estados contables, ni otro encargo de aseguramiento y, por lo tanto, no doy ningún aseguramiento en los términos previstos en la RT 37 para esos encargos.

Los procedimientos han sido aplicados sobre los registros y documentación que me fueron suministrados por la Sociedad. Mi tarea se basó en que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual he tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

A continuación, se detallan las tareas realizadas sobre la cartera fideicomitida con fecha de corte 31/12/2018 (valor descontado: $ 16.800.002).

1. Verificación de los criterios de elegibilidad; para ellos se verificó que las cuentas elegibles cumplen las siguientes características:

   1.1) correspondan a Tarjetas de Crédito que están vigentes y respecto de las cuales el Fiduciante no ha recibido denuncias de fraude, hurto, robo, pérdida o destrucción, ni cuestionamiento fundado y válido por parte del Tarjetahabiente de conformidad con los artículos 27 y 28 de la Ley 25.065;
   1.2) corresponden a Tarjetahabientes que registran una antigüedad igual o mayor a los 60 (sesenta) días y respecto de los cuales el Fiduciante haya emitido al menos 1 (una) liquidación;
   1.3) No registren atraso superior a 30 (treinta) días a la fecha de determinación;
   1.4) los conceptos correspondientes han sido originados a tasas reguladas conforme los términos de la Comunicación "A" 5590, emitida por el Banco Central de la República Argentina, sus complementarias y concordantes.

2. Producir los siguientes reportes:

   - Resumen Mensual de Movimiento
   - Flujo Financiero Real versus Teórico
   - Estado de Atraso por Cliente
   - Flujo Futuro
   - Estado de Origen y Aplicación de Fondos
   - Pago de Títulos

ADSUS

A Nº 242306
444242306

## 5. Manifestación profesional

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en el párrafo precedente, informo que de las verificaciones, cotejos y comprobaciones realizados no han surgido observaciones u excepciones que mencionar.

## 6. Restricción de uso del informe especial

Mi informe ha sido preparado exclusivamente para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores en relación con la emisión de un informe especial de Agente de Control y Revisión sobre los procedimientos aplicados sobre la cartera de créditos originada por Fertil Finanzas S.A. y transferida por éste al Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil XI y, por lo tanto, no debe ser utilizado, hacerse referencia a él o ser distribuido con ningún otro propósito.

Buenos Aires, 14 de Enero del 2018.

**Dr. Guido Nicolás Almoño.**
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°345F° 163

Nº H 279257

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 16/01/2019 01 0 T. 34 Legalización: N°242306

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. f) la actuación profesional de fecha 14/01/2018 referida a VARIOS de fecha perteneciente a F.F TARJETA FERTIL XI 00-00000000-0 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ALMOÑO GUIDO NICOLAS 20-31010108-8 tiene registrada en la matricula CP T° 0345 F° 163 que se han efectuado los controles de matricula 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 Socio T° F° C 099

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

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UADE)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo I

ADSUS S.A.

## DETALLE DE MOVIMIENTOS

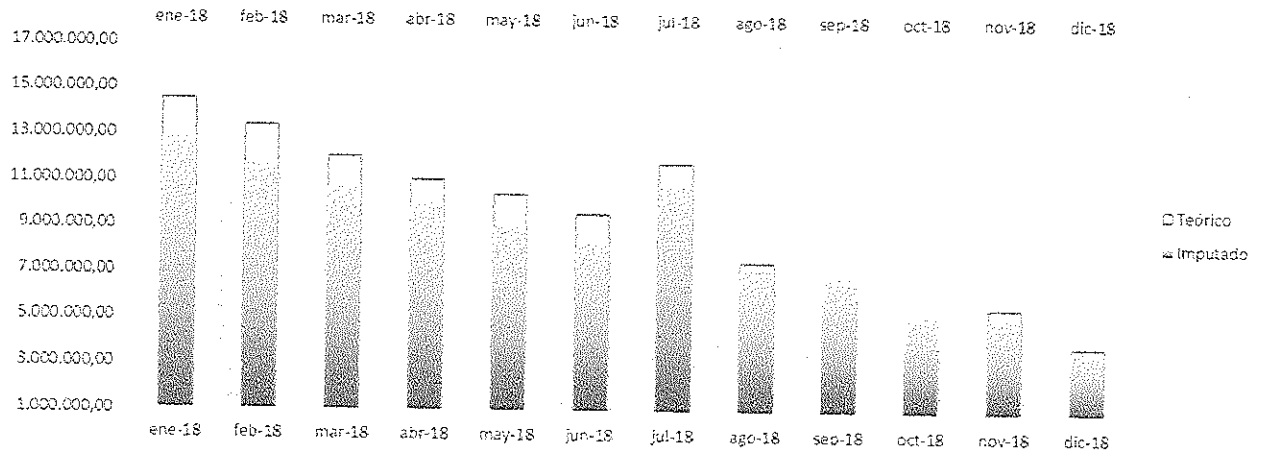
| | Valor Fideicomitido | Valor Nominal |
|---|---|---|
| **Inventario al Inicio** | **$ 19.460.098** | **$ 20.910.878** |
| **Cobranzas** | **Valor Fideicomitido** | **Valor Nominal** |
| 5/12/2018 | | $ 100.000 |
| 6/12/2018 | | $ 100.000 |
| 7/12/2018 | | $ 100.000 |
| 10/12/2018 | | $ 250.000 |
| 11/12/2018 | | $ 500.000 |
| 12/12/2018 | | $ 500.000 |
| 13/12/2018 | | $ 500.000 |
| 14/12/2018 | | $ 200.000 |
| 17/12/2018 | | $ 200.000 |
| 17/12/2018 | | $ 200.000 |
| 17/12/2018 | | $ 489.579 |
| | | $ 3.139.579 |
| **Recompra de Cartera** | | $ 627.875 |
| **Subtotal al 31/12/2018** | | **$ 3.767.454** |
| **Saldo Fideicomitido Según Inventario de Fertil XI al 31/12/2018** | **$ 16.800.002** | **$ 18.281.144** |

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo II

ADSUS S.A.

# FLUJO REAL VS TEÓRICO

| MES | MENSUALES | | | | ACUMULADOS | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valor Nominal Imputado | Valor Total Teórico | Sup - Deficit Mensual | % Cobr | Valor Nominal Imputado | Teórico Valor Total | Sup - Deficit Mensual | % Cobr |
| ene-18 | 12.834.160,42 | 14.509.009 | (1.674.849) | 88,5% | 12.834.160 | 14.509.009 | (1.674.849) | 88,46% |
| feb-18 | 11.721.450,04 | 13.372.786 | (1.651.336) | 87,7% | 24.555.610 | 27.881.795 | (3.326.185) | 88,07% |
| mar-18 | 10.719.919,90 | 12.047.358 | (1.327.438) | 89,0% | 35.275.530 | 39.929.153 | (4.653.623) | 88,35% |
| abr-18 | 10.014.409,97 | 11.050.571 | (1.036.161) | 90,6% | 45.289.940 | 50.979.725 | (5.689.785) | 88,84% |
| may-18 | 9.075.143,99 | 10.418.042 | (1.342.898) | 87,1% | 54.365.084 | 61.397.767 | (7.032.683) | 88,55% |
| jun-18 | 8.328.577,08 | 9.554.954 | (1.226.377) | 87,2% | 62.693.661 | 70.952.721 | (8.259.060) | 88,36% |
| jul-18 | 10.776.630,85 | 11.816.224 | (1.039.593) | 91,2% | 73.470.292 | 82.768.945 | (9.298.653) | 88,77% |
| ago-18 | 7.185.662,48 | 7.473.131 | (287.469) | 96,2% | 80.655.955 | 90.242.076 | (9.586.122) | 89,38% |
| sep-18 | 6.894.258,41 | 5.969.458 | 924.800 | 115,5% | 87.550.213 | 96.211.534 | (8.661.321) | 91,00% |
| oct-18 | 5.210.976,13 | 3.870.052 | 1.340.924 | 134,6% | 92.761.189 | 100.081.586 | (7.320.397) | 92,69% |
| nov-18 | 5.153.025,65 | 5.528.909 | (375.883) | 93,2% | 97.914.215 | 105.610.495 | (7.696.280) | 92,71% |
| dic-18 | 3.767.454,34 | 3.918.048 | (150.594) | 96,2% | 101.681.669 | 109.528.543 | (7.846.873) | 92,84% |



ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo III

ADSUS S.A.

# COBRADO VS NO COBRADO

| COBRADO | | | |
|---|---|---|---|
| CLIENTES | % CL | MONTO | % |
| 2.014 | 97,20% | $ 3.767.454 | 96,16% |

| NO COBRADO | | | |
|---|---|---|---|
| CLIENTES | % CL | MONTO | % |
| 58 | 2,80% | $ 150.594 | 3,84% |

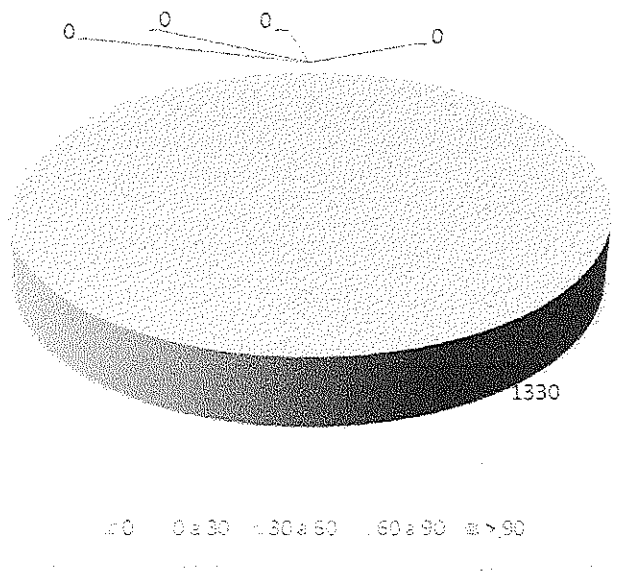
| TOTALES | | | |
|---|---|---|---|
| 2.072 | 100% | 3.918.048 | 100% |

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo IV

ADSUS S.A.

## ESTADO DE ATRASO POR CLIENTE

| Días de Atraso | Créditos | Saldo Nominal (Capital) | % | % Acum | Saldo Fideicomitido | % | % Acum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **0** | 1330 | 12.898.567 | 100,00% | 100,00% | 16.800.002 | 100,00% | 100,00% |
| **0 a 30** | 0 | 0 | 0,00% | 100,00% | - | 0,00% | 100,00% |
| **30 a 60** | 0 | 0 | 0,00% | 100,00% | - | 0,00% | 100,00% |
| **60 a 90** | 0 | 0 | 0,00% | 100,00% | - | 0,00% | 100,00% |
| **> 90** | 0 | 0 | 0,00% | 100,00% | - | 0,00% | 100,00% |
| **TOTAL** | **1.330** | **12.898.567** | **100,00%** | | **16.800.002** | **100,00%** | |



ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo V

ADSUS S.A.

## COBRANZAS DEL MES POR PROVINCIA

| PROVINCIA | TASA DESCONTADO | INTERES | VALOR NOMINAL |
|---|---|---|---|
| BUENOS AIRES | 27% | - | $ 18.281.143,75 |
| **TOTALES** | **27%** | - | **$ 18.281.143,75** |

ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo VI

ADSUS S.A.

# FLUJO FUTURO

| Vencimiento | Saldo Nominal | Saldo Fideicomitido |
|---|---|---|
| 1/1/2019 | 2.701.449,10 | 2.701.449 |
| 1/2/2019 | 2.502.979,01 | 2.453.618 |
| 1/3/2019 | 2.258.885,87 | 2.170.669 |
| 1/4/2019 | 2.027.796,00 | 1.910.176 |
| 1/5/2019 | 1.726.252,75 | 1.594.054 |
| 1/6/2019 | 1.414.853,40 | 1.280.737 |
| 1/7/2019 | 1.130.741,09 | 1.003.370 |
| 1/8/2019 | 965.279,14 | 839.655 |
| 1/9/2019 | 765.004,68 | 652.321 |
| 1/10/2019 | 647.710,61 | 541.412 |
| 1/11/2019 | 502.839,19 | 412.027 |
| 1/12/2019 | 367.665,59 | 295.325 |
| 1/1/2020 | 235.488,07 | 185.424 |
| 1/2/2020 | 211.336,81 | 163.125 |
| 1/3/2020 | 201.738,71 | 152.646 |
| 1/4/2020 | 181.481,44 | 134.610 |
| 1/5/2020 | 160.264,01 | 116.528 |
| 1/6/2020 | 143.995,45 | 102.635 |
| 1/7/2020 | 23.736,89 | 16.585 |
| 1/8/2020 | 23.736,89 | 16.258 |
| 1/9/2020 | 22.967,20 | 15.421 |
| 1/10/2020 | 22.967,20 | 15.117 |
| 1/11/2020 | 22.967,20 | 14.818 |
| 1/12/2020 | 19.007,45 | 12.022 |
| **Total general** | **$ 18.281.143,75** | **$ 16.800.001,95** |

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo VII

ADSUS S.A.

ADSUS

# Base Imponible II.BB.

## 2017

| Mes | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Base Mensual | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ - | $ 345.738,26 |

## 2018

| Periodo | ene-18 | feb-18 | mar-18 | abr-18 | may-18 | jun-18 | jul-18 | ago-18 | sep-18 | oct-18 | nov-18 | dic-18 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Base Mensual | $ 2.507.469,12 | $ 1.283.141,99 | $ 1.279.115,42 | $ 1.682.256,78 | $ 833.277,60 | $ 809.146,28 | $ 613.776,19 | $ 462.514,66 | $ 361.589,89 | $ 2.040.895,43 | $ 251.686,70 | $ 479.483,26 |

ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo VIII

ADSUS S.A.

# ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

| Periodo | Enero 2018 |
|---|---|
| **Pago de VDF** | |
| Interes VDF A | $ - |
| Amortizacion VDF A | $ - |
| Interes VDF B | $ 63.402,76 |
| Amortizacion VDF B | $ 2.660.001,00 |
| Interes VDF C | $ - |
| Amortizacion VDF C | $ - |
| CP | |
| **Total Interes Pagado** | **$ 63.402,76** |
| **Total Capital Pagado** | **$ 2.660.001,00** |
| **GASTOS** | |
| 3/12/2018 | $ 59.728,37 |
| 5/12/2018 | $ 3.010,26 |
| 6/12/2018 | $ 650,30 |
| 7/12/2018 | $ 650,30 |
| 10/12/2018 | $ 1.625,75 |
| 11/12/2018 | $ 80.880,42 |
| 12/12/2018 | $ 3.251,50 |
| 13/12/2018 | $ 3.251,50 |
| 14/12/2018 | $ 1.300,60 |
| 17/12/2018 | $ 44.036,32 |
| 21/12/2018 | $ 29.936,66 |
| 31/12/2018 | $ 985,88 |
| **Gastos Totales** | **$ 229.307,85** |
| **IIBB** | $ 934,60 |
| **IG** | $ - |
| **Total a Transferir** | **$ 2.953.646,21** |

# PAGO DE TÍTULOS

| | TEÓRICO | | | | | | REAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | VDF A | | | VDF B | | | VDF A | | | VDF B | | |
| Fecha | Interés | Capital | Saldo | Interés | Capital | Saldo | Interés | Capital | Saldo | Interés | Capital | Saldo |
| | | | 59.220.009 | | | 7.980.001 | | | 59.220.009 | | | 7.980.001 |
| 29/1/2018 | 2.010.235 | 6.580.001 | 52.640.008 | - | - | 7.980.001 | 2.378.185 | 6.580.001 | 52.640.008 | - | - | 7.980.001 |
| 28/2/2018 | 908.581 | 6.580.001 | 46.060.007 | - | - | 7.980.001 | 1.078.940 | 6.580.001 | 46.060.007 | - | - | 7.980.001 |
| 28/3/2018 | 742.008 | 6.580.001 | 39.480.006 | - | - | 7.980.001 | 878.265 | 6.580.001 | 39.480.006 | - | - | 7.980.001 |
| 30/4/2018 | 749.579 | 6.580.001 | 32.900.005 | - | - | 7.980.001 | 886.335 | 6.580.001 | 32.900.005 | - | - | 7.980.001 |
| 28/5/2018 | 530.006 | 6.580.001 | 26.320.004 | - | - | 7.980.001 | 627.804 | 6.580.001 | 26.320.004 | - | - | 7.980.001 |
| 28/6/2018 | 469.433 | 6.580.001 | 19.740.003 | - | - | 7.980.001 | 625.911 | 6.580.001 | 19.740.003 | - | - | 7.980.001 |
| 30/7/2018 | 363.432 | 6.580.001 | 13.160.002 | - | - | 7.980.001 | 484.577 | 6.580.001 | 13.160.002 | - | - | 7.980.001 |
| 28/8/2018 | 219.574 | 6.580.001 | 6.580.001 | - | - | 7.980.001 | 292.765 | 6.580.001 | 6.580.001 | - | - | 7.980.001 |
| 28/9/2018 | 117.358 | 6.580.001 | - | - | - | 7.980.001 | 156.478 | 6.580.001 | - | - | - | 7.980.001 |
| 29/10/2018 | **6.110.207** | **59.220.009** | | 1.596.875 | 2.660.000 | 5.320.001 | **7.409.259** | **59.220.009** | | 1.982.936 | 2.660.000 | 5.320.001 |
| 28/11/2018 | | | | 96.197 | 2.660.000 | 2.660.001 | | | | 126.806 | 2.660.000 | 2.660.001 |
| 28/12/2018 | | | | 48.099 | 2.660.001 | - | | | | 63.403 | 2.660.001 | - |
| | | | | **1.741.171** | **7.980.001** | | | | | **2.173.144** | **7.980.001** | |

ADSUS