ADSUS

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

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 28/02/2019 (valor descontado: $ 13.988.068).

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

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, 19 de Marzo del 2019.

A Nº 334468
444334468

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

Nº H 2810596

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

Buenos Aires 20/03/2019 01 0 T. 79 Legalización: Nº334468

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 19/03/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente aF.F. TARJETA FERTIL XI 33-71570205-9 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 Soc. T° F°

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

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo I

ADSUS S.A.

DETALLE DE MOVIMIENTOS

	Valor Fideicomitido	Valor Nominal
Inventario al Inicio	$ 15.297.886	$ 16.495.396
Cobranzas	**Valor Fideicomitido**	**Valor Nominal**
15/02/0219		$ 500.000
21/2/2019		$ 500.000
25/2/2019		$ 548.801
		$ 1.548.801
Recompra de Cartera		
Subtotal al 28/02/2019		$ 1.548.801
Saldo Fideicomitido Según Inventario de Fertil XI al 28/02/2019	$ 13.988.068	$ 14.946.595

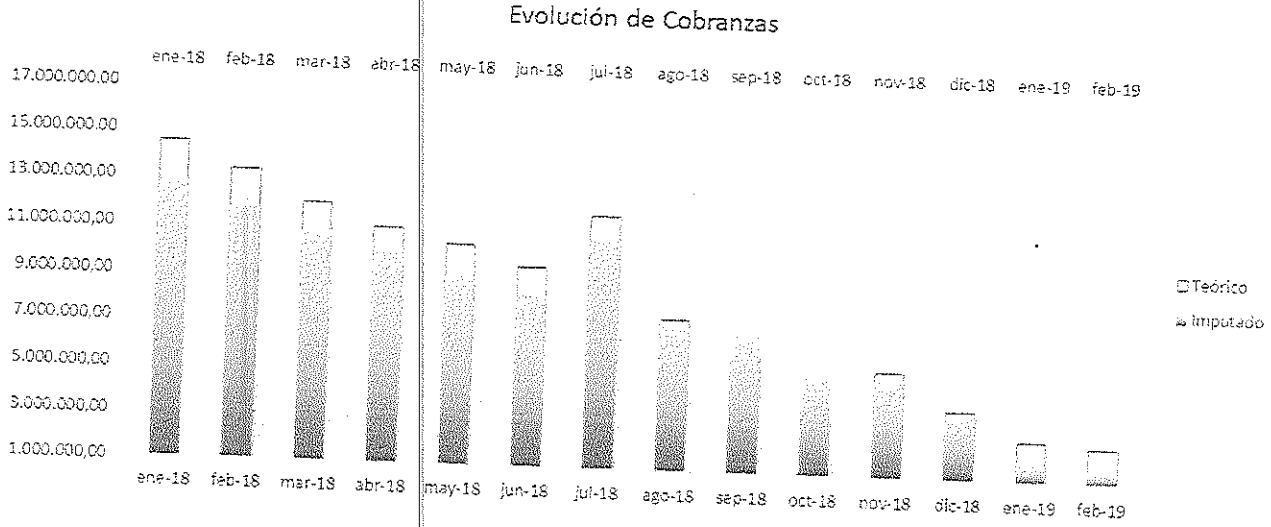
ADSUS

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%
ene-19	1.785.747,65	2.701.449	(915.701)	66,1%	103.467.417	112.229.992	(8.762.575)	92,19%
feb-19	1.548.800,97	2.502.979	(954.178)	61,9%	105.016.218	114.732.971	(9.716.753)	91,53%



ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo III

ADSUS S.A.

COBRADO VS NO COBRADO

COBRADO			
CLIENTES	% CL	MONTO	%
1.208	90,83%	$ 1.548.801	61,88%

NO COBRADO			
CLIENTES	% CL	MONTO	%
122	9,17%	$ 954.178	38,12%

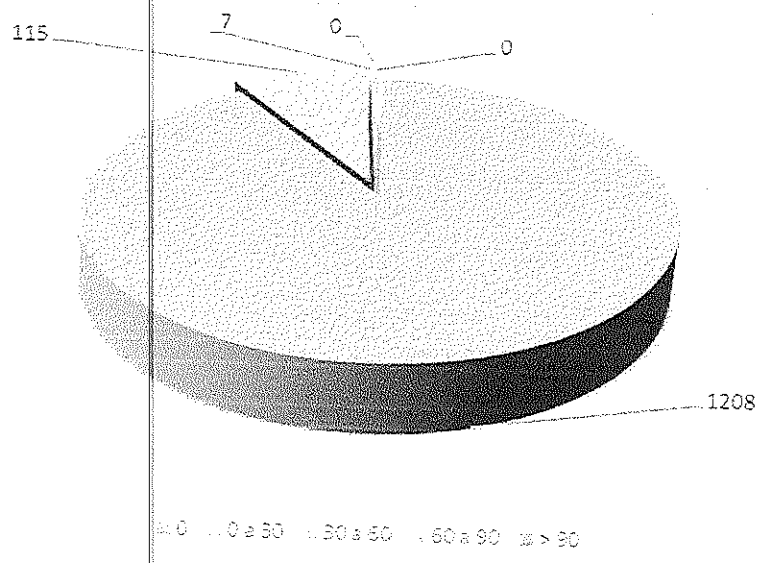
TOTALES			
1.330	100%	2.502.979	100%

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	1208	9.995.963	91,14%	91,14%	12.746.239	91,12%	91,12%
0 a 30	115	915.805	8,35%	99,49%	1.167.978	8,35%	99,47%
30 a 60	7	56.195	0,51%	100,00%	73.850	0,53%	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	10.967.963	100,00%		13.988.068	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%	-	$ 14.946.595,13
TOTALES	**27%**	**-**	**$ 14.946.595,13**

ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo VI

ADSUS S.A.

FLUJO FUTURO

Vencimiento	Saldo Nominal	Saldo Fideicomitido
1/1/2019	915.701,45	915.701
1/2/2019	954.178,04	954.178
1/3/2019	2.258.885,87	2.258.886
1/4/2019	2.027.796,00	1.987.806
1/5/2019	1.726.252,75	1.658.837
1/6/2019	1.414.853,40	1.332.786
1/7/2019	1.130.741,09	1.044.148
1/8/2019	965.279,14	873.779
1/9/2019	765.004,68	678.832
1/10/2019	647.710,61	563.416
1/11/2019	502.839,19	428.772
1/12/2019	367.665,59	307.327
1/1/2020	235.488,07	192.959
1/2/2020	211.336,81	169.755
1/3/2020	201.738,71	158.849
1/4/2020	181.481,44	140.081
1/5/2020	160.264,01	121.264
1/6/2020	143.995,45	106.806
1/7/2020	23.736,89	17.259
1/8/2020	23.736,89	16.919
1/9/2020	22.967,20	16.047
1/10/2020	22.967,20	15.731
1/11/2020	22.967,20	15.421
1/12/2020	19.007,45	12.510
Total general	**$ 14.946.595,13**	**$ 13.988.067,72**

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

2019

Periodo	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Base Mensual	$ 283.631,35	$ 238.983,04										

ADSUS

Fideicomiso Financiero
Fertil serie XI
Anexo VIII

ADSUS S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Periodo	Febrero 2019	
Pago de VDF		
Interes VDF A	$	-
Amortizacion VDF A	$	-
Interes VDF B		
Amortizacion VDF B	$	-
Interes VDF C	$	-
Amortizacion VDF C	$	-
CP	$	1.366.243,59
Total Interes Pagado	**$**	**-**
Total Capital Pagado	**$**	**1.366.243,59**
GASTOS		
15/02/0219	$	18.090,00
5/2/2019	$	3.210,28
18/2/2019	$	91.068,42
20/2/2019	$	655,13
21/2/2019	$	18.090,00
25/2/2019	$	28.977,34
28/2/2019	$	985,88
Gastos Totales	**$**	**161.077,05**
IIBB	$	-
IG	$	-
Total a Transferir	**$**	**1.527.320,64**

ADSUS

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**	