

❖ Resumen de la Emisión

Fiduciante	Fértil Finanzas S.A.
Fiduciario	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Organizadores	AdCap Securities Argentina S.A.
Colocadores	AdCap Securities Argentina S.A., Mercado Argentino de Valores S.A., Banco Mariva S.A y Banco de Servicios y Transacciones S.A.
Títulos	VDFA: \$ 78.000.000 VDFB: \$ 8.571.263 VDFC: \$ 24.213.406
Activo Subyacente	Créditos Personales y Créditos de Tarjeta de Crédito orientados a Consumo
Programa	Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios "Fértil Finanzas"
Serie	Fideicomiso Financiero "Tarjeta Fértil XV"
Moneda	AR\$
Plazo	VDFA: 10 meses VDFB: 12 meses VDFC: 27 meses
Duration Estimada	VDFA: 5,16 meses VDFB: 11,49 meses VDFC: 18,02 meses
Tasa de Interés	VDFA: Badlar + 300 pbs (min. 30 - máx. 40%) VDFB: Badlar + 400 pbs (min. 31% - máx. 41%) VDFC: Tasa Fija 30%
Servicio de Interés	Mensual (Estructura Turbo).
Amortización	Mensual (Estructura Turbo).
Mercado	Se ha solicitado autorización de cotización y negociación al MAV
Calificación de Riesgo (S&P)	VDFA: raAA (sf) VDFB: raBBB (sf) VDFC: raCCC (sf)
Período de Difusión	Del 22 al 24 de junio 2020
Fecha de Licitación	25 de junio 2020
Fecha de Emisión y Liq.	29 de junio de 2019 (T+2)
PyME	El presente Fideicomiso califica como PyME CNV de conformidad con lo dispuesto en el inciso a) del Artículo 47 de la sección XIX, Capítulo IV, Título V, de las normas de la CNV, dado la adecuación del Fiduciante a dicho Régimen.

❖ Fiduciante

Fértil Finanzas S.A. ("Fértil Finanzas"), dueña de "Fértil" una tarjeta de crédito con alcance regional, fue constituida en el año 2003 y tiene como objeto atender las necesidades de financiación de los consumos de los individuos. La estrategia de negocio está dirigida a las nuevas generaciones que demandan rapidez y agilidad en la obtención de respuestas a sus necesidades de financiamiento para sus consumos diarios.

En la actualidad, Fértil Finanzas cuenta con más de 19.500 socios activos, quienes pueden realizar compras las 24 horas del día con sistema PosNet, PosVisa, y operadores manuales los 365 días del año.

La compañía se encuentra emitiendo alrededor de 19.000 resúmenes de cuenta por mes.

Aproximadamente 21.000 personas están en condiciones de utilizar los servicios.

Fértil Finanzas cuenta con más de 3.000 comercios adheridos, abarcando todos los rubros comerciales.

❖ Activo Subyacente
PRESTAMOS
Atributos de la Cartera Cedida

Valor Nominal	155.869.266
Valor Fideicomitado	140.000.157
Saldo de Capital	86.578.419
Saldo de Interes	69.290.847
Cantidad de Cuentas Cedidas	8.302
Cantidad de Cuotas Cedidas	66.861
Valor Futuro por Cuenta	18.774,91
Importe de Cuota Promedio	2.331,24
Plazo Remanente Promedio	6,12
Plazo Remanente Ponderada x Saldo de Capital	8,55
Plazo Original Promedio (meses)	10,09

Los activos securitizados consisten en una cartera de préstamos personales para consumo originados por el fiduciante.

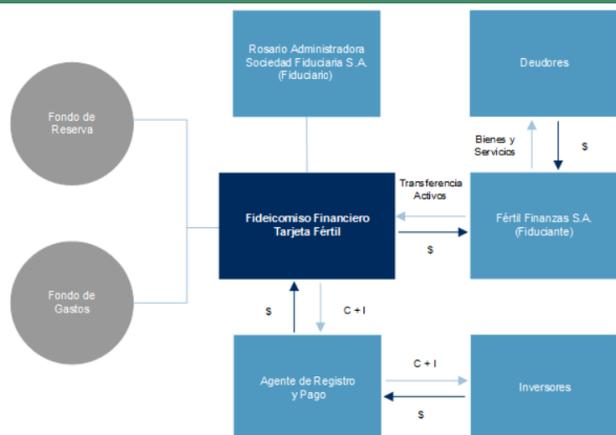
❖ Factores Relevantes de la Calificación

Calidad Crediticia de los Activos Securitizados: Luego de analizar la cartera total del fiduciante, el comportamiento de las series previamente securitizadas, y de determinar las pérdidas y supuestos aplicables para cada categoría de rating, consideramos que los niveles de protecciones y mejoras crediticias disponibles, que consisten para los valores de deuda fiduciaria clase A en una subordinación inicial equivalente al 9,9%, calculado sobre el saldo de capital inicial. Adicionalmente, las protecciones crediticias para clase A y clase B cuentan con un diferencial de tasas entre la tasa de los créditos a ser cedidos al fideicomiso financiero y las tasas de interés que pagarán los valores de deuda fiduciaria, y en una sobreintegración equivalente al 20,9% del valor fideicomitado, son adecuados con el nivel de calificación asignado.

Mecánica del Flujo de Fondos: Hemos testeado la fortaleza crediticia del flujo de fondos de la transacción bajo diferentes escenarios de estrés de acuerdo con los criterios de S&P Global Ratings para este tipo de activos. La estructura secuencial de pagos implica que sólo se pagarán intereses y capital de los valores de deuda fiduciaria clase A hasta cancelarse totalmente los mismos. Una vez completamente repagados, se procederá al pago de capital e intereses de los valores de deuda fiduciaria clase B. Por último, se cancelarán los valores de deuda fiduciaria clase C. Este tipo de estructura les brinda una mayor protección a los valores de deuda fiduciaria clase A, y garantiza que, en momentos de crisis de liquidez, todos los fondos del fideicomiso estén disponibles para repagar a los inversores.

Las calificaciones de los valores de deuda fiduciaria señalan la probabilidad de pago en tiempo y forma de los intereses y la devolución del capital a la fecha de vencimiento legal de los mismos.

Estructura



Flujo Estimado Títulos de Deuda

VDFA				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				78.000.000
27/7/2020	7.800.000	1.923.288	9.723.288	70.200.000
25/8/2020	7.800.000	1.673.260	9.473.260	62.400.000
25/9/2020	7.800.000	1.589.918	9.389.918	54.600.000
26/10/2020	7.800.000	1.391.178	9.191.178	46.800.000
25/11/2020	7.800.000	1.153.973	8.953.973	39.000.000
28/12/2020	7.800.000	1.057.808	8.857.808	31.200.000
25/1/2021	7.800.000	718.027	8.518.027	23.400.000
25/2/2021	7.800.000	596.219	8.396.219	15.600.000
25/3/2021	7.800.000	359.014	8.159.014	7.800.000
26/4/2021	7.800.000	205.151	8.005.151	-
Totales	78.000.000	10.667.836	88.667.836	

VDFB				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				8.571.263
26/5/2021	4.285.632	2.424.141	6.709.773	4.285.631
25/6/2021	4.285.631	109.196	4.394.827	-
Totales	8.571.263	2.533.337	11.104.600	

VDFC				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				24.213.406
26/7/2021	1.614.227	7.841.163	9.455.390	22.599.179
25/8/2021	1.614.227	557.240	2.171.467	20.984.952
27/9/2021	1.614.227	569.181	2.183.408	19.370.725
25/10/2021	1.614.227	445.792	2.060.019	17.756.498
25/11/2021	1.614.227	452.426	2.066.653	16.142.271
27/12/2021	1.614.227	424.564	2.038.791	14.528.044
25/1/2022	1.614.227	346.285	1.960.512	12.913.817
25/2/2022	1.614.227	329.037	1.943.264	11.299.590
25/3/2022	1.614.227	260.045	1.874.272	9.685.363
25/4/2022	1.614.227	246.778	1.861.005	8.071.136
26/5/2022	1.614.227	205.648	1.819.875	6.456.909
27/6/2022	1.614.227	169.826	1.784.053	4.842.682
25/7/2022	1.614.227	111.448	1.725.675	3.228.455
25/8/2022	1.614.227	82.259	1.696.486	1.614.228
26/9/2022	1.614.228	42.456	1.656.684	-
Totales	24.213.406	12.084.148	36.297.554	

Información Contable Fiduciante

ACTIVO	30/11/2019	30/11/2018	30/11/2017
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	17.286.137	4.031.859	7.819.023
Créditos	49.926.511	81.487.849	73.328.321
Otros créditos	3.401.731	2.453.707	2.117.189
Bienes de cambio	-	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	70.614.380	87.973.415	83.264.533
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	44.571.752	43.457.258	26.835.560
Bienes de uso	6.607.513	8.828.018	4.508.033
Bienes intangibles	1.173.822	1.132.368	465.165
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	52.353.087	53.417.644	31.808.758
TOTAL ACTIVO	122.967.467	141.391.059	115.073.291
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14.508.929	9.306.488	7.170.382
Deudas bancarias y financieras	35.783.111	68.149.888	60.610.271
Deudas sociales	2.427.330	2.594.326	3.041.388
Deudas fiscales	13.558.299	9.218.335	7.708.790
Otras deudas	2.394.037	2.473.833	1.787.269
TOTAL PASIVO CORRIENTE	68.671.706	91.742.868	80.318.100
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	97.511	834.610	1.055.386
Deudas fiscales	-	3.777.562	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	97.511	4.612.172	1.055.386
TOTAL PASIVO	68.769.217	96.355.040	81.373.486
PATRIMONIO NETO	54.198.250	45.036.019	33.699.805
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	122.967.467	141.391.059	115.073.291
ESTADO DE RESULTADOS	30/11/2019	30/11/2018	30/11/2017
Servicios de tarjeta de compra	70.892.096	42.999.185	32.156.722
Servicios de créditos de consumo	6.878.645	14.922.280	8.193.682
Servicios de financiación	96.737.068	111.962.481	89.827.493
Otros ingresos	12.352.958	1.645.945	2.851.925
Recupero de incobrables	-	-	-
Costo de mercaderías vendidas	-	-	-
RESULTADO BRUTO	186.860.766	171.529.891	133.029.822
Gastos de administración	-65.287.442	-50.852.466	-49.910.914
Gastos impositivos	-11.289.427	-9.746.124	-7.909.205
Gastos de comercialización	-48.933.836	-52.600.239	-43.254.094
Gastos financieros	-62.214.095	-54.873.940	-28.702.707
TOTAL	-864.033	3.457.122	3.252.902
Ajuste global al resultado (RECPAM)	-52.876.816	-	-
Resultado antes del Impuesto	-53.740.849	3.457.122	3.252.902
Impuesto a las ganancias	-447.060	-1.121.147	-1.247.016
UTILIDAD DEL PERÍODO	-54.187.909	2.335.975	2.005.886
ÍNDICES	30/11/2019	30/11/2018	30/11/2017
RENTABILIDAD (RDO E _j /PN)	-100%	5%	6%
SOLVENCIA (PN/Pasivo)	79%	47%	41%
LIQUIDEZ ACIDA (Act Corr-Bien Cam)/Pasiv Corr	103%	96%	104%
ENDEUDAMIENTO (Pasivo/PN)	127%	214%	241%

Nota: ejercicios del 01/12 de cada año hasta el 30/11 del año siguiente.

Aviso Legal:

El presente material es distribuido al solo efecto informativo. La información contenida en este material está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. Este material no constituye una oferta de venta, ni una invitación a formular oferta de compra, ni podrán efectuarse compras o ventas de los títulos aquí referidos. Esta presentación es de uso exclusivo del destinatario. Está prohibida cualquier reproducción o distribución del material contenido en la misma, sin previa autorización escrita por parte del Colocador. Ninguna de las entidades o individuos mencionados en este documento asume ninguna responsabilidad para con cualquier persona respecto del uso de esta presentación al tomar u omitir tomar cualquier decisión de inversión, o en relación a la decisión u omisión de adoptar cualquier acción que tenga consecuencias jurídicas. Bajo ninguna circunstancia podrá ser el Colocador considerado responsable por el resultado de las inversiones que un inversor efectúe.