



FIDEICOMISO FINANCIERO

“TARJETA FÉRTIL XIV”

AdCap

Organizador y Colocador



Fiduciario, Organizador y Colocador



Co-Colocador



Co-Colocador

Acerca de Fértil Finanzas S.A.

Fértil Finanzas S.A. (“Fértil Finanzas”) es una tarjeta de crédito con alcance regional, fue constituida en el año 2003 y tiene como objeto atender las necesidades de financiación de consumo de los individuos.

- La empresa comenzó en Lobos, Monte y Saladillo. Actualmente posee 21 sucursales (Lobos, Monte, Saladillo, Navarro, Roque Pérez, Chivilcoy, Chacabuco, 25 de Mayo, Bragado, Las Flores, entre otras).
- En la actualidad, Fértil Finanzas cuenta con más de 20.000 socios activos, quienes pueden realizar compras las 24 horas del día (con sistema PosNet, PosVisa, y operadores manuales con 11-4702301 los 365 días del año).
 - La compañía se encuentra emitiendo alrededor de 19.000 resúmenes de cuenta por mes.
 - Aproximadamente 23.000 personas están en condiciones de utilizar los servicios con más de 2.500 comercios adheridos, abarcando todos los rubros comerciales.
- **Clientes y productos**
 - La tarjeta de crédito Fértil está dirigida principalmente a personas con ingresos que van desde los cinco mil (\$5.000) hasta los quince mil (\$15.000) mensuales; ya sea trabajando bajo relación de dependencia, monotributista o independientes. Su amplitud le permite ser un producto atractivo para el 75% de los individuos con capacidad de consumo.
 - Además de la Tarjeta de Crédito Fértil, el fiduciante ha desarrollado productos financieros que complementan su actividad. Para el mismo segmento de mercado, tiene una línea de Préstamos Personales otorgando un monto máximo de \$30.000. También trabaja una línea de créditos comerciales dirigida a comercios, emprendedores, pequeñas industrias o personas que desarrollan un oficio, en donde el capital otorgado debe ser aplicado a la compra de maquinaria o materia prima vinculadas a la actividad que desarrollan

Acerca de Fértil Finanzas S.A.

La actividad comenzó con 3 sucursales, Lobos, Monte y Saladillo. En 2003 se produce la apertura de nuevas sucursales, específicamente en la localidad de Navarro. Luego continuó el plan de aperturas llegando a tener en la actualidad 21 sucursales. A septiembre de 2019 cuenta con 96 empleados.



- CASA CENTRAL
- 25 DE MAYO
- ALBERTI
- ARRECIFES
- BRAGADO
- CHACABUCO
- CHIVILCOY
- GRAL. BELGRANO
- LAS FLORES
- LOBOS
- MERCEDES
- MONTE
- NAVARRO
- ROJAS
- ROQUE PÉREZ
- SALADILLO
- SALTO
- SAN PEDRO

Acerca de Fértil Finanzas S.A.



Productos y Servicios de Fértil Finanzas S.A.:

- **Tarjeta de Crédito Fértil:** es el principal producto y se encuentra dirigida a personas con ingresos que van desde los dos mil Trescientos (\$2.300) hasta los quince mil (\$15.000) mensuales; ya sea trabajando bajo relación de dependencia, monotributista o independientes.
 - Permite realizar compras en hasta 18 cuotas con interés (4, 6 y 12 cuotas sin interés) en todos los comercios adheridos, y hasta el 10% de descuento en supermercados, calzado y para el hogar.
 - La operatoria es idéntica a las tarjetas nacionales e internacionales, a través de una tarjeta plástica con banda magnética que autoriza vía POS o IVR. Cuenta con pago total y mínimo, además de planes especiales para financiar el resumen (Plan F).
- **Préstamos Personales:** como complemento de la Tarjeta "Fértil", la Compañía otorga un monto máximo de \$20.000 que pueden ser devueltos hasta en 36 cuotas fijas en pesos, mensuales y consecutivas para consumo.
- **Créditos Comerciales:** por otro lado, Fértil Finanzas administra una línea de créditos dirigida a comercios, emprendedores, pequeñas industrias o personas que desarrollan un oficio, que debe ser destinado a la compra de maquinaria o materias primas para que la actividad que desarrollan crezca.



**Créditos
Comerciales**

Tenemos una
Línea Exclusiva
para comercios
adheridos



Experiencia del Management

El Managment de Fértil Finanzas esta conformado de la siguiente manera:

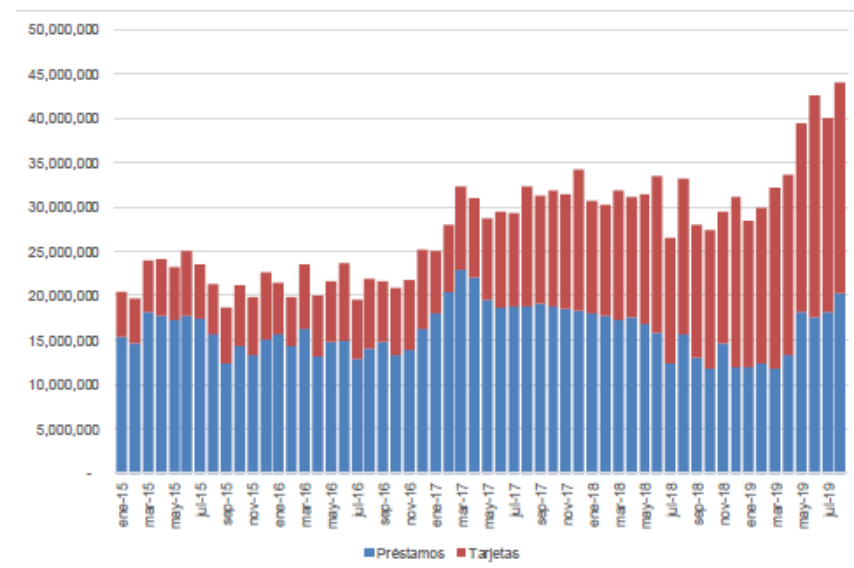
- **Dr. Guillermo Aníbal Fortunato:** Doctor en Ciencias de la Administración, cuenta con más de 30 años de trayectoria en la industria. En 2003 constituyó Fértil Finanzas S.A., como administradora de TARJETA FERTIL, siendo su presidente. Además, es socio fundador de CERTACYC, Cámara de Emisores Regionales de Tarjetas de Crédito y Consumo.
- **Dra. Fabiana Mariel Peralta:** Abogada. Además de integrar el directorio de Fértil Finanzas S.A., fue Socia Gerente de importante cadena de electrodomésticos de la región “Peralta Hogar S.R.L”.
- **Lic. Nicolás Gache:** Licenciado en Administración de Empresas, con una Maestría en Finanzas en la Universidad Torcuato Di Tella. Formado durante más de 10 años cumpliendo posiciones de liderazgo en empresas de primera línea como Arcos Dorados y Despegar.com. Actualmente tiene a su cargo las áreas de Administración, Contabilidad, Impuestos, Tesorería y Recursos Humanos.
- **Lic. Francisco Pastorini:** Con una antigüedad de más de 12 años en Fértil, ha tenido anteriormente bajo su órbita áreas centrales como Marketing y Comercial. Durante los últimos 4 años fue responsable de la Gerencia de Operaciones de la cual dependían las áreas de Cobranzas, Procesos y Proyectos, Servicios Generales y Análisis de Crédito y Cartera. Desde mediados del 2017 fue designado Gerente de Nuevos Negocios y Análisis de Créditos, teniendo como objetivo el desarrollo de nuevos productos financieros para comercializar.
- **Daniel Serpentine:** Lleva más de 13 años liderando los desarrollos de sistemas de la empresa. Tiene un amplio conocimiento de la empresa y la actividad.
- **Lic. Milagros Bayo:** Licenciada en Comunicación, ingresó a la compañía en el año 2012 como responsable de comunicación. En el 2016 sumo a sus responsabilidades el departamento de Marketing y Desarrollo Comercial. En 2017 fue nombrada Gerente de Marketing.

Principales mejoras en sus negocios

- **Constante evolución de su Originación Mensual:** Fértil Finanzas mejora consistentemente su originación mensual tanto para su productos de tarjetas de crédito como también en préstamos personales, ubicando su originación mensual en AR\$ 35 M de manera consolidada.
 - **Tarjeta Fértil:** la colocación de este producto acumuló durante el último año una colocación de AR\$ 242 MM.
 - **Préstamos Personales:** en cuanto a la originación de créditos personales esta se ha ubicado entorno a AR\$ 183.

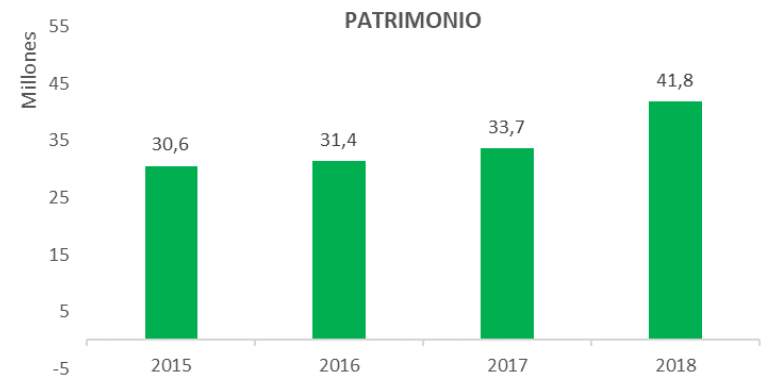
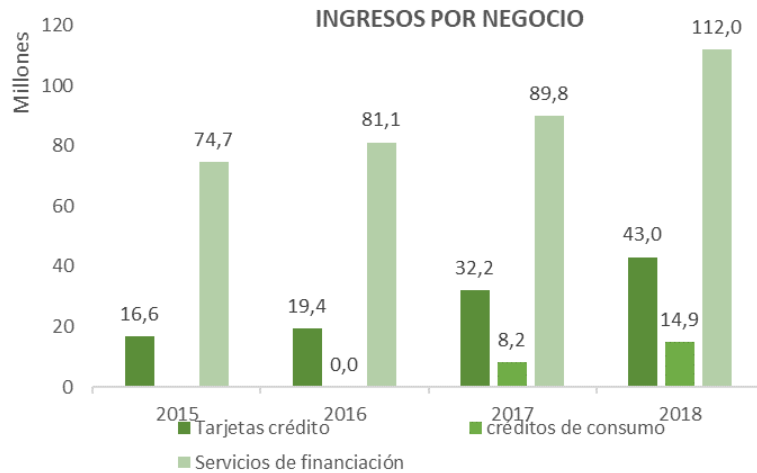
- **Comportamiento Histórico de los Activos:** el gráfico a continuación presenta la evolución de los niveles de originación de Fértil Finanzas por producto desde enero de 2015 hasta agosto de 2019.

Fértil Finanzas: Evolución originación por producto

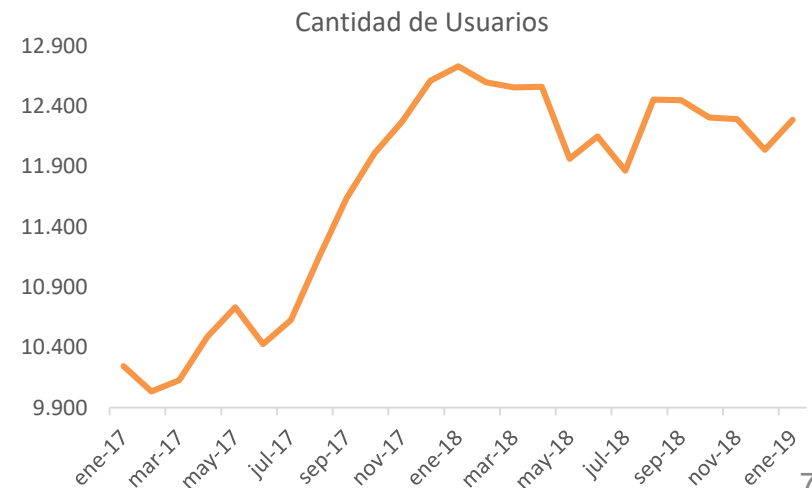
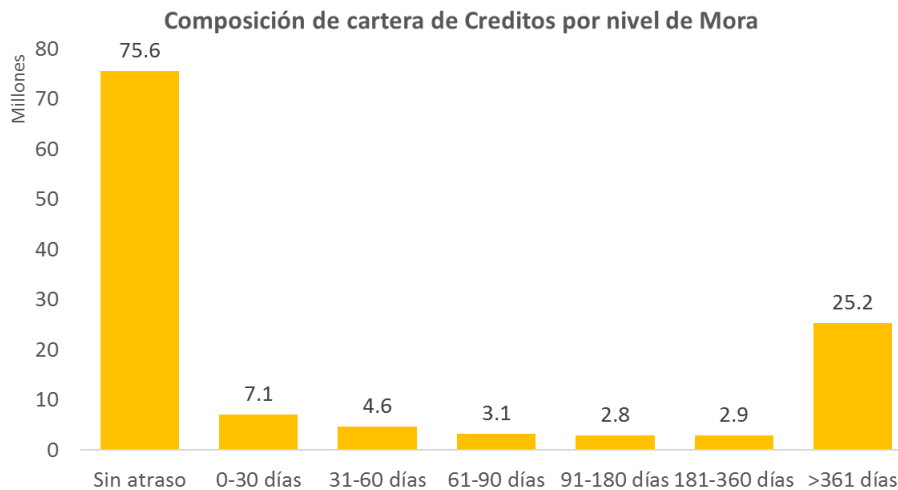


Perfil Fértil Finanzas

Resumen Financiero



Cartera Créditos



Incobrabilidad de su cartera de créditos

Préstamos			
Mes	Monto colocado	Incobrabilidad	%
ene-18	18.082.648	1.251.884	6,92%
feb-18	17.720.995	1.083.391	6,11%
mar-18	17.366.575	1.368.643	7,88%
abr-18	17.540.241	1.385.733	7,90%
may-18	16.838.631	1.598.406	9,49%
jun-18	15.828.314	994.412	6,28%
jul-18	12.458.894	1.057.305	8,49%
ago-18	15.728.731	1.228.294	7,81%
sep-18	12.951.817	1.215.364	9,38%
oct-18	11.790.024	1.039.420	8,82%
nov-18	14.641.144	1.715.077	11,71%
dic-18	11.948.902	1.563.387	13,08%
ene-19	12.008.140	1.423.783	11,86%
feb-19	12.392.071	1.686.870	13,61%
mar-19	11.799.009	1.313.940	11,14%
abr-19	13.313.553	1.269.595	9,54%
may-19	18.158.787	1.850.935	10,19%
jun-19	17.630.296	1.470.961	8,34%
jul-19	18.154.059	1.558.870	8,59%
ago-19	20.228.465	1.245.623	6,16%
sep-19	21.021.252	1.181.052	5,62%
Total	561.562.329	42.116.233	

Tarjetas			
Mes	Monto colocado	Incobrabilidad	%
ene-18	12.606.604	331.192	2,63%
feb-18	12.503.450	313.696	2,51%
mar-18	14.405.693	341.854	2,37%
abr-18	13.524.173	404.473	2,99%
may-18	14.607.866	498.137	3,41%
jun-18	17.577.695	252.463	1,44%
jul-18	14.110.801	215.055	1,52%
ago-18	17.501.539	262.220	1,50%
sep-18	15.072.415	272.787	1,81%
oct-18	15.643.325	291.019	1,86%
nov-18	14.832.791	279.912	1,89%
dic-18	19.077.512	342.403	1,79%
ene-19	16.439.527	211.845	1,29%
feb-19	17.484.280	588.426	3,37%
mar-19	20.348.610	363.711	1,79%
abr-19	20.371.927	354.045	1,74%
may-19	21.248.731	455.067	2,14%
jun-19	24.871.870	311.317	1,25%
jul-19	21.855.766	221.351	1,01%
ago-19	23.714.746	358.273	1,51%
sep-19	25.922.661	413.132	1,59%
Total	504.567.888	9.074.252	

*Incobrabilidad: créditos en mora mayores a 365 días.

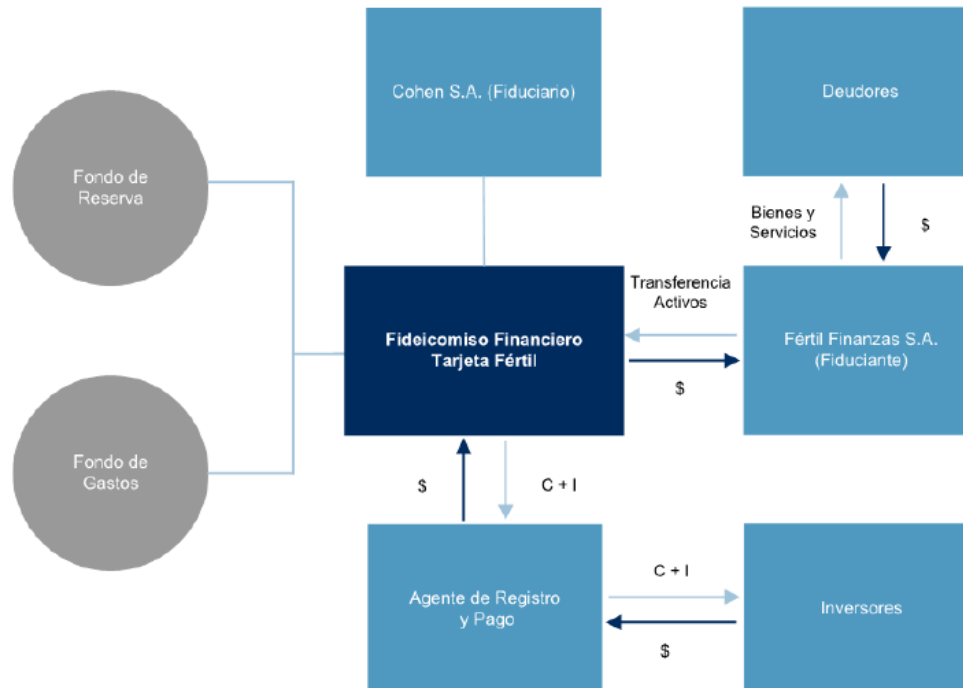
Términos y Condiciones de la Emisión

- T&C de la Emisión:**

Fiduciante	Fértil Finanzas S.A.
Fiduciario	Cohen S.A.
Organizadores	AdCap Securities Argentina S.A. y Cohen S.A.
Colocadores	AdCap Securities Argentina S.A., Cohen S.A., Banco Mariva S.A y Banco de Servicios y Transacciones S.A.
Titulos	V DFA: \$ 61.839.196 V DFB: \$ 7.383.785 V DFC: \$ 13.844.596
Activo Subyacente	Créditos Personales y Créditos de Tarjeta de Crédito orientados a Consumo
Programa	Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios "Cohen"
Serie	Fideicomiso Financiero "Tarjeta Fértil XIV"
Moneda	AR\$
Plazo	V DFA: 10,02 meses V DFB: 12,03 meses V DFC: 27,05 meses
Duration Estimada	V DFA: 5,27 meses V DFB: 11,82 meses V DFC: 18,46 meses
Tasa de Interés	V DFA: Badlar + 300 pbs (min. 45% - máx. 60%) V DFB: Badlar + 400 pbs (min. 47% - máx. 62%) V DFC: Tasa Fija del 40%
Servicio de Interés	Mensual (Estructura Turbo).
Amortización	Mensual (Estructura Turbo).
Mercados	Se ha solicitado autorización de cotización y negociación a la BYMA y MAE
Calificación de Riesgo (S&P)	V DFA: raAA (sf) V DFB: raBBB (sf) V DFC: raCCC (sf)
Período de Difusión	Del 01 al 06 de noviembre 2019
Fecha de Licitación	07 de noviembre 2019
Fecha de Emisión y Liq.	11 de noviembre 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.

Acerca del Fideicomiso Financiero “Tarjeta Fértil”

- El Programa de Valores Fiduciarios “COHEN” por un monto total en circulación de hasta V/N \$300.000.000 (o su equivalente en otras monedas).
- Los activos cedidos a cada serie del fideicomiso se componen de la titulización de créditos presentes y futuros otorgados por Fértil Finanzas, derivados de los préstamos personales otorgados por Fértil Finanzas o la utilización de las Tarjetas de Crédito Fértil.
- Fideicomiso Financiero Serie XIV:** a la fecha de emisión, Fértil Finanzas S.A. transfirió en forma irrevocable a Cohen S.A. una cartera revolvante de créditos derivados de la utilización de las tarjetas de crédito Fértil y préstamos personales.



Factores Relevantes de la Calificación de Riesgo



- ✓ **Calidad Crediticia de los Activos Securitizados:** 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 y clase B en una subordinación inicial equivalente al 19,0% y 9,3% respectivamente, calculado sobre el saldo de capital inicial, y en 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, son adecuados con el nivel de calificación asignado.
- ✓ **Mecánica del Flujo de Fondos:** 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 certificados de participación. Este tipo de estructura le 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.
- ✓ **Riesgos Operativos y Administrativos:** S&P analizó a Fértil Finanzas S.A. por su rol como administrador y fiduciante. Consideramos que las calificaciones asignadas se encuentran en línea con nuestra evaluación sobre el riesgo de severidad, el riesgo de portabilidad, las condiciones operativas y los atributos clave de desempeño presentes para esta transacción, y que Fértil Finanzas S.A. posee adecuados sistemas de cobranza y seguimiento de deudores morosos.
- ✓ **Riesgos Legales y Regulatorios:** La estructura legal de la serie calificada se adecua a las operaciones cubiertas por la legislación sobre fideicomisos, y se encuentra en línea con nuestros criterios legales. Asimismo la transferencia de los activos al fideicomiso conforma una venta verdadera, y que los mismos representan un patrimonio separado del fiduciante y del fiduciario por lo que se encuentran exentos de la acción legal de los acreedores de tales partes.

Flujo Títulos de Deuda Fiduciaria



EMISIÓN	83.067.577,00
FECHA DEVENGAMIENTO	25/11/2019
FECHA DE CORTE	1/9/2019
Tasa de Descuento	50,0%

Fecha de Colocación: 07 de noviembre de 2019.
 Duration: VDFA 5,27 meses, VDFA: 11,82 meses; VDFA: 18,46 meses.
 Calificación: AA (VDFA), BBB (VDFA) y CCC (VDFA) por Standard & Poors.

	%	V/N	DUR	MIN	MAX	SPREAD
VDFA:	67,00%	61.839.196,00	4,87	45%	60%	300
VDFA:	8,00%	7.383.785,00	11,39	47%	62%	400
VDFA:	15,00%	13.844.596,00	18,00	40%		Fija
SI:	10,00%	9.229.730,00	n/a	n/a	n/a	n/a

Fecha	VDFA			
	Capital	Interés	Servicio Total	Saldo
				61.839.196
26/12/2019	6.183.920	2.363.443	8.547.363	55.655.276
27/1/2020	6.183.920	2.195.715	8.379.635	49.471.356
25/2/2020	6.183.920	1.768.770	7.952.690	43.287.436
25/3/2020	6.183.920	1.547.674	7.731.594	37.103.516
27/4/2020	6.183.920	1.509.554	7.693.474	30.919.596
26/5/2020	6.183.920	1.105.481	7.289.401	24.735.676
25/6/2020	6.183.920	914.881	7.098.801	18.551.756
27/7/2020	6.183.920	731.905	6.915.825	12.367.836
25/8/2020	6.183.920	442.192	6.626.112	6.183.916
25/9/2020	6.183.916	236.344	6.420.260	-
Totales	61.839.196	12.815.961	74.655.157	

Fecha	VDFA			
	Capital	Interés	Servicio Total	Saldo
				7.383.785
26/12/2019	-	-	-	7.383.785
27/1/2020	-	-	-	7.383.785
25/2/2020	-	-	-	7.383.785
25/3/2020	-	-	-	7.383.785
27/4/2020	-	-	-	7.383.785
26/5/2020	-	-	-	7.383.785
25/6/2020	-	-	-	7.383.785
27/7/2020	-	-	-	7.383.785
25/8/2020	-	-	-	7.383.785
25/9/2020	-	-	-	7.383.785
26/10/2020	3.691.893	3.194.650	6.886.543	3.691.892
25/11/2020	3.691.892	142.618	3.834.510	12 -
Totales	7.383.785	3.337.269	10.721.054	

Flujo Títulos de Deuda Fiduciaria



Fecha	VDFC			Saldo
	Capital	Interés	Servicio Total	
				13.844.596
26/12/2019	-	-	-	13.844.596
27/1/2020	-	-	-	13.844.596
25/2/2020	-	-	-	13.844.596
25/3/2020	-	-	-	13.844.596
27/4/2020	-	-	-	13.844.596
26/5/2020	-	-	-	13.844.596
25/6/2020	-	-	-	13.844.596
27/7/2020	-	-	-	13.844.596
25/8/2020	-	-	-	13.844.596
25/9/2020	-	-	-	13.844.596
26/10/2020	-	-	-	13.844.596
25/11/2020	-	-	-	13.844.596
28/12/2020	922.973	6.053.692	6.976.665	12.921.623
25/1/2021	922.973	396.499	1.319.472	11.998.650
25/2/2021	922.973	407.625	1.330.598	11.075.677
25/3/2021	922.973	339.856	1.262.829	10.152.704
26/4/2021	922.973	356.040	1.279.013	9.229.731
26/5/2021	922.973	303.443	1.226.416	8.306.758
25/6/2021	922.973	273.099	1.196.072	7.383.785
26/7/2021	922.973	250.846	1.173.819	6.460.812
25/8/2021	922.973	212.410	1.135.383	5.537.839
27/9/2021	922.973	200.273	1.123.246	4.614.866
25/10/2021	922.973	141.607	1.064.580	3.691.893
25/11/2021	922.973	125.423	1.048.396	2.768.920
27/12/2021	922.973	97.102	1.020.075	1.845.947
25/1/2022	922.973	58.666	981.639	922.974
25/2/2022	922.974	31.356	954.330	-
Totales	13.844.596	9.247.937	23.092.533	

Perfil de la Cartera Cedida



Características de los bienes Fideicomitados:

TARJETA

Atributos de la Cartera Cedida

Valor Futuro	40.018.329
Cantidad de Cuentas Cedidas	4.427
Cantidad de Cuotas Cedidas	20.317
Valor Futuro por Cuenta	9.039,60
Importe de Cuota Promedio	2.017,15
Plazo Remanente Promedio	4,59
Plazo Remanente Ponderada x Saldo de Capital	5,52
Antigüedad Promedio (meses)	77,73

PRESTAMOS

Atributos de la Cartera Cedida

Valor Futuro	62.981.965
Cantidad de Cuentas Cedidas	3.556
Cantidad de Cuotas Cedidas	27.730
Valor Futuro por Cuenta	17.711,46
Importe de Cuota Promedio	2.176,54
Plazo Remanente Promedio	7,80
Plazo Remanente Ponderada x Saldo de Capital	9,50
Plazo Original Promedio (meses)	3,00

TARJETAS

Mes	Cantidad de Resúmenes	Cantidad de Clientes	Relación
Fértil XIV	4.427	4.427	1,00

PRESTAMOS

Mes	Cantidad de Préstamos	Cantidad de Clientes	Relación
Fértil XIV	3.556	3.124	1,14

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. Está prohibida cualquier reproducción o distribución del material contenido en la misma, sin previa autorización escrita por parte de Fértil Finanzas.

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.