

❖ Resumen 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.
Títulos	VDFA: \$ 61.839.196 VDFB: \$ 7.383.785 CP: \$ 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	VDFA: 10,02 meses VDFB: 12,03 meses VDFC: 27,05 meses
Duration Estimada	VDFA: 5,27 meses VDFB: 11,82 meses VDFC: 18,46 meses
Tasa de Interés	VDFA: Badlar + 300 pbs (min. 45% - máx. 60%) VDFB: Badlar + 400 pbs (min. 47% - máx. 62%) VDFC: 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)	VDFA: raAA (sf) VDFB: raBBB (sf) VDFC: 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.

❖ 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 20.000 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 18.500 resúmenes de cuenta por mes.

Aproximadamente 23.000 personas están en condiciones de utilizar los servicios.

Fértil Finanzas cuenta con más de 2.500 comercios adheridos, abarcando todos los rubros comerciales.

❖ Activo Subyacente

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

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

❖ Factores Relevantes de la Calificación

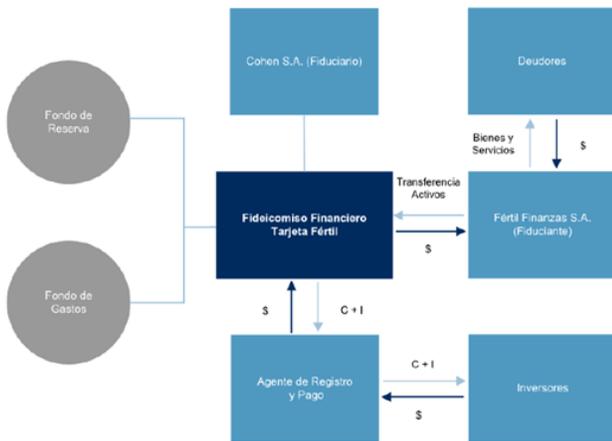
- ✓ **Calidad Crediticia de los Activos Securitizados:** consideramos que los niveles de protecciones y mejoras crediticias disponibles, que consisten para los valores de deuda fiduciaria clase A y clase B en una subordinación inicial equivalente al 19,0% y 9,3% respectivamente, calculado sobre el saldo 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:** Hemos testeado la fortaleza crediticia del flujo de fondos de la transacción bajo diferentes escenarios de estrés de acuerdo con los

critérios 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. Una vez completamente repagados los VDFB, se procederá al pago de capital e intereses de los valores de deuda fiduciaria clase C.

- ✓ **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

Estructura del Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil XIII



❖ Flujo Estimado Títulos de Deuda

VDFA				
Fecha	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	

VDFB				
Fecha	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	-
Totales	7.383.785	3.337.269	10.721.054	

VDFC				
Fecha	Capital	Interés	Servicio Total	Saldo
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	

❖ Información Contable Fiduciante

ACTIVO	30/11/2018	30/11/2017	30/11/2016
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3.312.913,08	7.819.022,64	1.289.229,49
Cuentas por cobrar por servicios	66.957.248,98	73.328.321,19	65.221.265,43
Otros créditos	2.016.171,27	2.117.189,32	893.717,34
Bienes de cambio	-	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	72.286.333,33	83.264.533,15	67.404.212,26
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	35.708.126,26	26.835.560,26	18.472.947,26
Bienes de uso	11.917.949,19	4.508.032,93	4.237.155,56
Bienes intangibles	1.061.251,12	465.164,74	384.814,24
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	48.687.326,57	31.808.757,93	23.094.917,06
TOTAL ACTIVO	120.973.659,90	115.073.291,08	90.499.129,32

PASIVO	30/11/2018	30/11/2017	30/11/2016
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	7.646.990,57	7.170.381,56	8.067.307,31
Deudas fiscales	7.574.556,49	7.708.790,25	5.000.205,01
Deudas sociales	2.131.715,34	3.041.387,95	2.802.517,24
Deudas bancarias y financieras	55.997.661,37	60.610.271,23	40.813.599,38
Otras deudas	2.032.708,42	1.787.269,37	1.601.401,76
TOTAL PASIVO CORRIENTE	75.383.632,19	80.318.100,36	58.285.030,70
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas fiscales	3.103.961,71	-	-
Deudas bancarias y financieras	685.785,30	1.055.385,63	845.679,79
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.789.747,01	1.055.385,63	845.679,79
TOTAL PASIVO	79.173.379,20	81.373.485,99	59.130.710,49
PATRIMONIO NETO	41.800.280,70	33.699.805,09	31.368.418,83
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	120.973.659,90	115.073.291,08	90.499.129,32

ESTADO DE RESULTADOS	30/11/2018	30/11/2017	30/11/2016
Servicios de tarjeta de compra	42.999.185,38	32.156.722,01	18.834.465,47
Servicios de financiación	111.962.480,58	89.827.492,58	79.820.980,81
Otros ingresos	1.645.944,99	2.851.924,87	1.056.693,68
Recupero de incobrables	-	-	1.858.892,26
Servicios de créditos de consumo	14.922.280,16	8.193.682,05	-
Costo de mercaderías vendidas	-	-	-
RESULTADO BRUTO	171.529.891,11	133.029.821,51	101.571.032,22
Gastos de administración	-50.852.466,09	-49.910.913,63	-32.364.126,68
Gastos impositivos	-9.746.124,22	-7.909.205,00	-5.773.589,08
Gastos de comercialización	-52.600.238,57	-43.254.093,51	-32.281.776,28
Gastos financieros	-54.873.940,02	-28.702.707,43	-25.002.902,46
TOTAL	3.457.122,21	3.252.901,94	6.148.637,72
Resultado antes del Impuesto	3.457.122,21	3.252.901,94	6.148.637,72
menos			
Impuesto a las ganancias	-1.121.146,93	-1.247.015,68	-2.152.023,20
UTILIDAD DEL PERÍODO	2.335.975,28	2.005.886,26	3.996.614,52

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.