

Fitch califica al FF Tarjeta Fértil I, Perspectiva Estable

15 de julio de 2011

Fitch asigno las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Tarjeta Fértil I: VDF Clase A por hasta VN \$ 11.308.709 - 'AA-(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 1.687.867 - 'BBB(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 3.882.094 - 'CC(arg)' Fértil Finanzas S.A. en calidad de Fiduciante, transferirá al Cohen S.A. Sociedad de Bolsa, actuando como Fiduciario del Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil I, una cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles y préstamos personales por un valor fideicomitidos a la fecha de corte (01.07.2011) de \$ 16.878.670. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos términos y condiciones. Mensualmente, la cobranza de los activos fideicomitidos, neta de las contribuciones a los fondos y de los pagos a los valores fiduciarios, se utilizara para la adquisición al fiduciante de nuevos créditos (revolving) a una tasa de descuento del 25% n.a., salvo la ocurrencia de un supuesto de rescate anticipado. Los VDFA y VDFB resisten una pérdida del flujo teórico de hasta el 26,1% y el 16,5% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40% y de hasta el 25%, respectivamente. Ambos niveles son compatibles con las calificaciones asignadas. El estrés fue aplicado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos, el rescate anticipado de los VDF y que los mismos fueran cancelados como máximo en su fecha de vencimiento legal. Asimismo, se considero que los VDF pagaran durante su vigencia los niveles máximos de tasa de interés variable y los gastos e impuestos a los que estará sujeto el fideicomiso. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitidos (niveles de incobrabilidad y TPM). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se considero el desempeño de la cartera de tarjetas de crédito y de préstamos de consumo de Fértil Finanzas S.A. ("Fértil" o "la Empresa"). El diferencial de tasas mínimo es evaluado como bueno ya que compensa las perdidas y gastos que pudieran tener el fideicomiso. Se analizo a Fértil Finanzas en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un adecuado desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Asimismo se contemplo dentro del análisis la existencia del administrador sustituto, Adsus S.A., quien actuara en reemplazo del administrador en caso de que se produzca alguno de los eventos de remoción del administrador previstos en los documentos de la transacción. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un buen nivel de subordinación real del 15,4% para los VDFA y del 2,8% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, un buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de reserva y clausulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los valores fiduciarios. Fértil Finanzas S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la Republica Argentina. La marca Fértil, tarjeta de crédito con alcance regional, nació en la ciudad de Lobos en febrero de 2003 con el objeto primario de atender las necesidades de financiación de los consumos de los individuos. Los titulares de la empresa venían desarrollándose en el mercado financiero no bancario desde el año 1986 a través de otros productos de compra (Bonos, Tarjeta de Compra). La empresa actualmente cuenta con 9 sucursales en el centro de la Provincia de Buenos Aires de las cuales 3 se abrieron en el primer trimestre de este año y planean abrir una nueva sucursal en Junio/Julio de este año (Flores). La empresa cuenta con más de 16.000 cuentas activas de las cuales posee 18.000 tarjetas que pueden ser utilizadas en 1.250 comercios. La utilización de la tarjeta es similar a cualquier tarjeta nacional, se emite un plástico el cual es pasado por el sistema posnet y/o posvisa y/o operadores manuales que otorgan autorizaciones las 24hs. Nota: dado que no se ha producido aun la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información

presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista Principal: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados ? Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Dic. 17, 2008 ? Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, May. 16, 2007. ? Global Credit Card ABS Rating Criteria (Criterio Global de Calificación de Títulos Respaldados por tarjetas de Crédito), Jun. 28, 2011 Disponibles en nuestra pagina web: www.fitchratings.com.ar.