



# BOLETÍN DIARIO

## MERCADO DE CAPITALES

En el marco de la delegación ejercida por el Mercado Argentino de Valores S.A. conforme el art. 32° inc. g) Ley 26.831

AÑO LXXXII – N° 17.632 - 19/06/2020

## OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO

## Obligaciones Negociables

Fuente: MAV

## Resumen estadístico

Fuente: MAV

	Valor nominal	Valor efvo. (\$)
Cauciones - \$	1.040	2.831.065.097,97
Cauciones - u\$s	27	323.861,14
Pase no garant. \$	74	21.018.374,87
<b>Totales \$</b>		<b>2.852.083.472,84</b>
<b>Totales u\$s</b>		<b>323.861,14</b>

## Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$

Fuente: MAV

Plazo (días)	Fecha vencimiento	Tasa promedio	Cantidad operac.	Monto contado	Monto futuro
3	44004	17,22	710	2471221061	2474719525
6	44007	18	1	32747,39	32844,29
7	44008	20,77	290	349164329,9	350555091,4
10	44011	22,87	30	1192554,38	1200025,53
11	30/6/2020	23,00	8	541.070,38	544.820,81
13	2/7/2020	21,00	1	3.983.000,00	4.012.790,66
Totales:		\$	<b>1.040,00</b>	<b>2.826.134.763,35</b>	<b>2.831.065.097,97</b>

## Resumen cauciones bursátiles - Operado en u\$s

3	22/6/2020	0,80	3	6.844,00	6.844,45
7	26/6/2020	0,98	17	214.888,79	214.929,28
28	17/7/2020	2,50	7	101.892,00	102.087,41
Totales:			<b>27</b>	<b>323625</b>	<b>323861</b>

## Resumen Pase No Garantizado - Operado en \$

7	26/6/2020	25,04	68	17.971.270,60	18.057.559,52
10	29/6/2020	24,00	1	634.760,00	638.933,76
32	21/7/2020	29,00	1	174.000,19	178.424,08
60	18/8/2020	34,00	4	2.030.000,00	2.143.457,51
Totales:		\$	<b>74</b>	<b>20810031</b>	<b>21018375</b>



## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Fuente: MAV

Totales Operados	19/6/2020				Cheques de Pago Diferido Avalado \$			Cant. Cheques
	Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	
1/7/2020	12	17,00	25,00	19,67	2.888.716,24	2.868.717,79	3	
2/7/2020	13	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.819,13	1	
3/7/2020	14	19,00	30,00	24,50	15.287.841,27	15.101.738,66	2	
6/7/2020	17	19,00	19,00	19,00	27.000,00	26.776,98	1	
7/7/2020	18	18,00	19,00	18,50	175.584,00	173.749,03	2	
8/7/2020	19	26,00	26,00	26,00	4.969.000,00	4.892.331,14	1	
9/7/2020	20	18,00	18,00	18,00	686.613,00	678.912,46	1	
10/7/2020	21	18,00	20,00	19,00	1.233.231,80	1.278.311,57	5	
13/7/2020	24	17,00	26,00	20,33	6.333.265,54	6.238.279,55	3	
14/7/2020	25	18,00	19,00	18,67	217.070,01	214.436,51	3	
15/7/2020	26	17,00	17,00	16,7	167.139,40	165.215,65	2	
16/7/2020	27	17,00	17,00	17,00	181.861,71	179.520,57	3	
17/7/2020	28	17,00	18,00	17,25	229.932,47	226.863,29	4	
18/7/2020	29	19,00	19,00	19,00	20.750,10	20.431,04	1	
19/7/2020	30	17,00	27,00	22,00	14.233.876,37	13.925.126,58	2	
20/7/2020	31	18,00	18,00	18,00	1.100.000,00	1.083.963,28	1	
21/7/2020	32	19,00	19,00	19,00	110.000,00	108.253,12	1	
22/7/2020	33	16,00	19,00	17,50	530.492,15	523.116,61	2	
23/7/2020	34	17,00	17,00	17,00	250.802,48	246.779,64	2	
24/7/2020	35	17,00	17,00	17,00	380.651,05	374.373,87	2	
26/7/2020	37	19,00	19,00	19,00	24.250,00	23.791,76	1	
27/7/2020	38	17,00	17,00	17,00	59.283,30	58.278,99	1	
28/7/2020	39	19,00	19,00	19,00	16.260,00	15.944,60	1	
30/7/2020	41	19,00	19,00	19,00	13.450,00	13.162,23	1	
31/7/2020	42	19,00	19,00	19,00	16.285,00	15.928,46	1	
1/8/2020	43	17,00	17,00	17,00	612.430,00	600.131,41	2	
3/8/2020	45	32,00	32,00	32,00	100.000,00	96.285,74	1	
5/8/2020	47	18,00	28,00	23,00	599.466,46	579.265,42	2	
6/8/2020	48	17,00	18,00	17,33	1.585.779,75	1.550.286,66	3	
10/8/2020	52	18,00	28,00	23,00	742.750,00	715.595,21	4	
11/8/2020	53	18,00	28,00	23,00	341.666,00	329.650,48	2	
12/8/2020	54	18,00	18,00	18,00	394.402,52	384.356,60	1	
13/8/2020	55	28,00	34,00	31,00	1.260.000,00	1.198.688,66	2	
14/8/2020	56	28,00	34,00	31,33	1.280.000,00	1.216.409,18	3	
15/8/2020	57	18,00	28,00	24,67	526.624,79	504.067,95	3	
18/8/2020	60	17,00	34,00	25,60	4.000.000,00	3.835.525,47	5	
20/8/2020	62	18,00	34,00	26,00	1.336.007,95	1.270.451,34	2	
21/8/2020	63	18,00	18,00	18,00	21.900,00	21.229,95	1	
22/8/2020	64	18,00	18,00	18,00	71.264,56	69.051,14	1	
24/8/2020	66	32,00	34,00	33,33	2.070.000,00	1.952.043,64	3	
25/8/2020	67	18,00	18,00	18,00	6.342,00	6.142,09	1	
26/8/2020	68	18,00	34,00	27,17	2.008.479,00	1.898.094,14	3	
27/8/2020	69	17,00	34,00	25,50	1.081.861,72	1.018.063,08	2	
28/8/2020	70	18,00	18,00	18,00	16.000,00	15.458,73	1	
30/8/2020	72	18,00	18,00	18,00	16.000,00	15.451,37	1	
31/8/2020	73	17,00	17,00	17,00	437.519,43	423.323,59	2	
1/9/2020	74	29,00	29,00	29,00	580.000,00	548.204,16	1	















# Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 19/6/2020		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Montto	
Ch Dif Avalado	727974	*NIC0141200001	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-12-20	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	727975	*NIC011200001	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-12-20	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	727976	*NIC021000000	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-20	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728083	*POT061200002	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-20	48hs	\$	721.203,27	
Ch Dif Avalado	728084	*POT061200003	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-20	48hs	\$	725.683,26	
Ch Dif Avalado	728085	*POT061200004	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-12-20	48hs	\$	721.203,25	
Ch Dif Avalado	728086	*POT130700002	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728087	*POT130700003	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728088	*POT130700004	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	524.521,58	
Ch Dif Avalado	728089	*POT130700005	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	550.000,00	
Ch Dif Avalado	728090	*POT130700006	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	479.927,10	
Ch Dif Avalado	728091	*POT130700007	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728096	*POT130700008	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	550.000,00	
Ch Dif Avalado	728550	*RIG170900001	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-09-20	48hs	\$	700.000,00	
Ch Dif Avalado	728203	ACPY010600438	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-06-21	48hs	\$	1.250.000,00	
Ch Dif Avalado	728359	ACPY020600301	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-06-21	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728231	ACPY051200686	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-12-20	48hs	\$	800.000,00	
Ch Dif Avalado	728204	ACPY070600466	LA PAMPA	083	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-06-21	48hs	\$	1.250.000,00	
Ch Dif Avalado	728125	ACPY080300483	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-03-21	48hs	\$	198.900,00	
Ch Dif Avalado	728232	ACPY081200345	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-12-20	48hs	\$	475.141,56	
Ch Dif Avalado	728126	ACPY090600308	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-06-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728127	ACPY100300986	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-03-21	48hs	\$	199.100,00	
Ch Dif Avalado	728103	ACPY101100888	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728233	ACPY151201369	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-20	48hs	\$	236.946,93	
Ch Dif Avalado	728205	ACPY200501434	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728360	ACPY200501435	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-21	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728097	ACPY201101180	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728234	ACPY201201345	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-20	48hs	\$	673.964,18	
Ch Dif Avalado	728235	ACPY221200537	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-12-20	48hs	\$	407.471,48	
Ch Dif Avalado	728236	ACPY261000595	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-20	48hs	\$	433.000,00	
Ch Dif Avalado	728237	ACPY261200714	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-12-20	48hs	\$	360.000,00	
Ch Dif Avalado	728128	ACPY270200682	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-02-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728361	ACPY280500670	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-05-21	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728129	ACPY290400518	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-04-21	48hs	\$	190.000,00	
Ch Dif Avalado	728130	ACPY290500555	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-05-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728238	ACPY291200455	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-12-20	48hs	\$	365.601,00	
Ch Dif Avalado	728131	ACPY300101609	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728132	ACPY300301375	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-03-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728133	ACPY300301376	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-03-21	48hs	\$	399.000,00	
Ch Dif Avalado	728098	ACPY301001419	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728239	ACPY311201396	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-20	48hs	\$	1.916.829,97	
Ch Dif Avalado	728240	ACPY311201397	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727775	AFIA201200017	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-20	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	727776	AFIA251100014	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-11-20	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728341	AGAV010600032	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-06-21	48hs	\$	1.716.278,00	
Ch Dif Avalado	728342	AGAV010600033	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-06-21	48hs	\$	1.700.000,00	
Ch Dif Avalado	728343	AGAV010600034	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-06-21	48hs	\$	818.295,00	
Ch Dif Avalado	728344	AGAV010600035	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-06-21	48hs	\$	99.759,00	
Ch Dif Avalado	728150	AGAV040600028	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-06-21	48hs	\$	6.775.000,00	
Ch Dif Avalado	728151	AGAV050000061	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-05-21	48hs	\$	6.775.000,00	
Ch Dif Avalado	728134	AGAV050600039	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-06-21	48hs	\$	7.320.000,00	
Ch Dif Avalado	728152	AGAV100500161	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728135	AGAV100600099	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-06-21	48hs	\$	460.000,00	
Ch Dif Avalado	728345	AGAV140500024	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-05-21	48hs	\$	919.668,00	
Ch Dif Avalado	728153	AGAV150500188	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	6.775.000,00	
Ch Dif Avalado	728136	AGAV151200033	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-20	48hs	\$	693.617,50	
Ch Dif Avalado	728154	AGAV170500113	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-05-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728209	AGAV180300006	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-03-21	48hs	\$	258.000,00	
Ch Dif Avalado	728155	AGAV240500069	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-05-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728156	AGAV250500067	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-05-21	48hs	\$	6.775.000,00	
Ch Dif Avalado	728157	AGAV290400030	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-04-21	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	728210	AGAV300400304	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-04-21	48hs	\$	15.173.850,70	
Ch Dif Avalado	728346	AGAV300500276	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-21	48hs	\$	800.000,00	
Ch Dif Avalado	728137	AGAV301100084	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-20	48hs	\$	693.617,50	
Ch Dif Avalado	728104	AGAV310200038	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-20	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728108	AGAV310500578	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-05-21	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728138	AGAV310500579	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-05-21	48hs	\$	5.400.000,00	
Ch Dif Avalado	728158	AGAV310500580	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-05-21	48hs	\$	1.600.000,00	
Ch Dif Avalado	728347	AGAV310500581	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-05-21	48hs	\$	800.000,00	
Ch Dif Avalado	728332	ALFA100500001	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	4.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728376	ALFA150500001	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728377	ALFA150500002	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728378	ALFA150500003	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728379	ALFA150500004	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728380	ALFA150500005	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727777	ARPY010100014	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-01-21	48hs	\$	350.000,00	
Ch Dif Avalado	727778	ARPY071200045	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-12-20	48hs	\$	408.000,00	
Ch Dif Avalado	727779	ARPY080700035	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-07-20	48hs	\$	4.968.000,00	
Ch Dif Avalado	727780	ARPY080700036	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-07-20	48hs	\$	4.969.000,00	
Ch Dif Avalado	727781	ARPY101200104	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-12-20	48hs	\$	100.000,00	
Ch Dif Avalado	727782	ARPY130700069	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	4.970.000,00	
Ch Dif Avalado	727783	ARPY151200085	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-20	48hs	\$	360.000,00	
Ch Dif Avalado	727999	ARPY161200052	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-12-20	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	727961	ARPY221200037	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-12-20	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	727784	ARPY231200050	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-12-20	48hs	\$	755.000,00	
Ch Dif Avalado	727750	ARPY250300098	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-03-21	48hs	\$	163.976,68	
Ch Dif Avalado	727751	ARPY250500049	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-05-21	48hs	\$	275.933,96	
Ch Dif Avalado	727752	ARPY280300061	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-03-21	48hs	\$	128.000,00	
Ch Dif Avalado	727753	ARPY290300037	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-03-21	48hs	\$	129.400,00	
Ch Dif Avalado	727754	ARPY300300109	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-03-21	48hs	\$	163.976,68	
Ch Dif Avalado	727755	ARPY300500175	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-21	48hs	\$	283.440,08	
Ch Dif Avalado	727785	ARPY301100236	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-20	48hs	\$	883.927,00	
Ch Dif Avalado	727786	ARPY301200102	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-20	48hs	\$	472.500,00	
Ch Dif Avalado	727787	ARPY301200103	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-20	48hs	\$	367.000,00	
Ch Dif Avalado	727756	ARPY310500177	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-05-21	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	727788	AVFE111000110	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-10-20	48hs	\$	125.000,00	
Ch Dif Avalado	728028	AVFE041200017	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-12-20	48hs	\$	850.000,00	
Ch Dif Avalado	727757	AVFE100800066	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-08-20	48hs	\$	86.250,00	
Ch Dif Avalado	728029	AVFE111200017	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-12-20	48hs	\$	850.000,00	
Ch Dif Avalado	727758	AVFE301200065	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727977	AVRU010300045	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-03-21	48hs	\$	1.180.000,00	
Ch Dif Avalado	727962	AVRU150500413	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	850.000,00	

# Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 19/6/2020		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Code	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	727789	BIND101100008	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-11-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727790	BIND131000003	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-10-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728017	BIND150100066	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-21	48hs	\$	53.000,00	
Ch Dif Avalado	728018	BIND150300024	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-03-21	48hs	\$	53.480,00	
Ch Dif Avalado	728019	BIND161000003	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727791	BIND171100004	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-11-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728020	BIND180900003	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727817	BIND220700010	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-07-20	48hs	\$	2.467.120,10	
Ch Dif Avalado	727818	BIND220700011	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-07-20	48hs	\$	515.965,71	
Ch Dif Avalado	727792	BIND250900009	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728021	BIND300000010	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727793	BIND301000011	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727863	BMAR070900007	MARIVA	254	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-09-20	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727864	BMAR160900001	MARIVA	254	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-09-20	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727858	BMAR220400005	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-04-21	48hs	\$	2.260.000,00	
Ch Dif Avalado	727981	CAMP041200018	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-12-20	48hs	\$	120.000,00	
Ch Dif Avalado	727794	CMF120900021	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-09-20	48hs	\$	795.000,00	
Ch Dif Avalado	727795	CMF121200022	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-12-20	48hs	\$	795.000,00	
Ch Dif Avalado	727796	CMF140100015	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-01-21	48hs	\$	795.000,00	
Ch Dif Avalado	727797	CMF141000016	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-10-20	48hs	\$	795.000,00	
Ch Dif Avalado	727798	CMF141100015	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-11-20	48hs	\$	795.000,00	
Ch Dif Avalado	728225	CMF130010014	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-21	48hs	\$	775.000,00	
Ch Dif Avalado	727759	CREC010500016	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-05-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727760	CREC100400064	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727761	CREC110400026	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727762	CREC130400020	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727763	CREC140400021	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727764	CREC170400035	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727765	CREC180400046	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727766	CREC190400018	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727767	CREC210400028	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727768	CREC240400040	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727769	CREC250400049	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727770	CREC260400020	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727771	CREC280300047	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-03-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727772	CREC280400047	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727773	CREC290300025	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-03-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727774	CREC310300118	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-03-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728444	DOMA010500012	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-05-21	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	728527	DOMA030600110	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-06-21	48hs	\$	3.574.448,81	
Ch Dif Avalado	728412	DOMA050200061	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-02-21	48hs	\$	396.125,00	
Ch Dif Avalado	728413	DOMA050200062	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-02-21	48hs	\$	396.125,00	
Ch Dif Avalado	728414	DOMA050200063	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-02-21	48hs	\$	396.125,00	
Ch Dif Avalado	728415	DOMA050200064	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-02-21	48hs	\$	396.125,00	
Ch Dif Avalado	728241	DOMA070500066	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728242	DOMA070500067	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728243	DOMA080500080	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-05-21	48hs	\$	5.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728052	DOMA090400043	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-04-21	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif Avalado	728445	DOMA100500194	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	728416	DOMA120200050	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-02-21	48hs	\$	457.500,00	
Ch Dif Avalado	728417	DOMA120200051	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-02-21	48hs	\$	457.500,00	
Ch Dif Avalado	728053	DOMA120300062	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-03-21	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif Avalado	728244	DOMA140500060	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728418	DOMA150100176	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-21	48hs	\$	334.000,00	
Ch Dif Avalado	728419	DOMA150100177	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-21	48hs	\$	334.000,00	
Ch Dif Avalado	728420	DOMA150100178	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-21	48hs	\$	334.000,00	
Ch Dif Avalado	728268	DOMA160500319	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-05-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728245	DOMA160400063	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728246	DOMA160400064	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728247	DOMA160400065	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728248	DOMA160400066	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728249	DOMA180500086	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-05-21	48hs	\$	5.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728054	DOMA181200096	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-12-20	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif Avalado	728472	DOMA190500065	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-05-21	48hs	\$	711.461,03	
Ch Dif Avalado	728473	DOMA200500066	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-05-21	48hs	\$	938.272,60	
Ch Dif Avalado	728446	DOMA200500291	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728250	DOMA210500070	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728421	DOMA220100086	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-21	48hs	\$	297.655,40	
Ch Dif Avalado	728422	DOMA220100087	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-21	48hs	\$	297.655,40	
Ch Dif Avalado	728423	DOMA220100088	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-21	48hs	\$	297.655,40	
Ch Dif Avalado	728424	DOMA220100089	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-21	48hs	\$	297.655,40	
Ch Dif Avalado	728425	DOMA220100090	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-01-21	48hs	\$	297.655,40	
Ch Dif Avalado	728251	DOMA230400069	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-04-21	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif Avalado	728251	DOMA230400070	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728252	DOMA230400071	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728253	DOMA230400072	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728254	DOMA280400114	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-04-21	48hs	\$	5.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728255	DOMA280500116	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728256	DOMA280500117	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-05-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728426	DOMA290100088	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-01-21	48hs	\$	374.625,00	
Ch Dif Avalado	728427	DOMA290100089	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-01-21	48hs	\$	374.625,00	
Ch Dif Avalado	728428	DOMA290100090	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-01-21	48hs	\$	374.625,00	
Ch Dif Avalado	728429	DOMA290100091	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-01-21	48hs	\$	374.625,00	
Ch Dif Avalado	728447	DOMA291200037	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-12-20	48hs	\$	820.000,00	
Ch Dif Avalado	728513	DOMA300100125	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-21	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	728257	DOMA300400620	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728258	DOMA300400621	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-04-21	48hs	\$	6.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728514	DOMA300500083	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-21	48hs	\$	3.300.000,00	
Ch Dif Avalado	728448	DOMA301200168	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-12-20	48hs	\$	820.000,00	
Ch Dif Avalado	728528	DOMA310100373	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-21	48hs	\$	391.678,94	
Ch Dif Avalado	728529	DOMA310100374	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-21	48hs	\$	2.014.331,62	
Ch Dif Avalado	728449	DOMA311200119	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-20	48hs	\$	826.611,74	
Ch Dif Avalado	728099	FEDE010200108	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-02-21	48hs	\$	393.737,00	
Ch Dif Avalado	728100	FEDE020200078	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-02-21	48hs	\$	393.737,00	
Ch Dif Avalado	728139	FEDE020500135	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-05-21	48hs	\$	1.250.000,00	
Ch Dif Avalado	728140	FEDE020500136	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-05-21	48hs	\$	1.250.000,00	
Ch Dif Avalado	728159	FEDE021200100	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-12-20	48hs	\$	1.120.000,00	
Ch Dif Avalado	728160	FEDE021200101	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-12-20	48hs	\$	1.120.000,00	
Ch Dif Avalado	728161	FEDE021200102	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-12-20	48hs	\$	1.120.000,00	
Ch Dif Avalado	728101	FEDE030200074	SUPERVIL.	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-02-21	48hs	\$	393.737,00	
Ch Dif Avalado	728162	FEDE030200075	CRECICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-02-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728163	FEDE030200076	CRECICO									

# Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 19/6/2020		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Subcursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Montos	
Ch Dif Avalado	728145	FEDE070300135	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-03-21	48hs	\$	660.000,00	
Ch Dif Avalado	728146	FEDE070400116	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728147	FEDE070400117	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728148	FEDE070400118	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728149	FEDE090200099	SUPERVIL	027	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-02-21	48hs	\$	413.737,16	
Ch Dif Avalado	728307	FEDE091200098	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728430	FEDE111000135	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-10-20	48hs	\$	212.800,00	
Ch Dif Avalado	728431	FEDE11100123	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-11-20	48hs	\$	212.800,00	
Ch Dif Avalado	728432	FEDE150200271	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-02-21	48hs	\$	175.000,00	
Ch Dif Avalado	728175	FEDE151200267	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-20	48hs	\$	875.000,00	
Ch Dif Avalado	728440	FEDE21100134	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-20	48hs	\$	175.000,00	
Ch Dif Avalado	728433	FEDE241000154	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-10-20	48hs	\$	212.800,00	
Ch Dif Avalado	727819	FEDE290100137	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728441	FEDE301004669	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-20	48hs	\$	175.000,00	
Ch Dif Avalado	728308	FOGA100700016	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-07-20	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	728309	FOGA110900009	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	900.000,00	
Ch Dif Avalado	727865	FOGA180800005	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-08-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728310	FOGA210900012	CHACO	311	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-20	48hs	\$	700.000,00	
Ch Dif Avalado	728311	FOGA280800006	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-08-20	48hs	\$	800.000,00	
Ch Dif Avalado	728176	GANAA100500065	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728177	GANAA100500066	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	2.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728178	GANAA110100014	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-01-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728179	GANAA150400076	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-04-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728180	GANAA150400077	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-04-21	48hs	\$	2.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728181	GANAA190200008	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-02-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728182	GANAA190200009	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-02-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728183	GANAA190300018	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-03-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728184	GANAA190300019	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-03-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728185	GANAA190300020	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-03-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728109	GANAA200500053	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-21	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728110	GANAA200500054	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-21	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728111	GANAA200500055	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-05-21	48hs	\$	1.500.000,00	
Ch Dif Avalado	728112	GANAA290500017	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-05-21	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728186	GANAA040000044	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-04-21	48hs	\$	2.500.000,00	
Ch Dif Avalado	727982	GARA010100417	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-01-21	48hs	\$	92.253,13	
Ch Dif Avalado	727983	GARA010200715	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-02-21	48hs	\$	92.253,13	
Ch Dif Avalado	727984	GARA010300838	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-03-21	48hs	\$	92.253,13	
Ch Dif Avalado	727985	GARA010400767	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-04-21	48hs	\$	92.253,13	
Ch Dif Avalado	728474	GARA020700635	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-07-20	48hs	\$	25.000,00	
Ch Dif Avalado	728475	GARA030700659	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-07-20	48hs	\$	18.550,00	
Ch Dif Avalado	728333	GARA030200643	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-03-21	48hs	\$	50.000,00	
Ch Dif Avalado	728334	GARA040300682	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-03-21	48hs	\$	150.000,00	
Ch Dif Avalado	728000	GARA050401016	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-04-21	48hs	\$	181.500,00	
Ch Dif Avalado	728476	GARA060700871	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-07-20	48hs	\$	27.000,00	
Ch Dif Avalado	727986	GARA060800757	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-08-20	48hs	\$	999.900,00	
Ch Dif Avalado	727987	GARA060800758	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-08-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728477	GARA070700758	ITAU	259	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-07-20	48hs	\$	62.547,00	
Ch Dif Avalado	727988	GARA080100771	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-01-21	48hs	\$	90.059,51	
Ch Dif Avalado	727989	GARA080200857	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-02-21	48hs	\$	90.059,51	
Ch Dif Avalado	727990	GARA080300812	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-03-21	48hs	\$	90.059,52	
Ch Dif Avalado	727955	GARA080700805	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-07-20	48hs	\$	1.711.839,56	
Ch Dif Avalado	727956	GARA080800909	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-08-20	48hs	\$	2.197.556,25	
Ch Dif Avalado	728113	GARA090900760	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-09-20	48hs	\$	48.800,00	
Ch Dif Avalado	728259	GARA091000720	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-20	48hs	\$	407.200,00	
Ch Dif Avalado	728001	GARA100401881	BERSA	386	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-04-21	48hs	\$	460.000,00	
Ch Dif Avalado	728002	GARA100401882	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-04-21	48hs	\$	181.500,00	
Ch Dif Avalado	728003	GARA100502086	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728004	GARA100502087	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728005	GARA100502088	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728006	GARA100502089	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-05-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727938	GARA100702030	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-07-20	48hs	\$	69.615,00	
Ch Dif Avalado	728022	GARA100702031	SANTA FE	330	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-07-20	48hs	\$	62.000,00	
Ch Dif Avalado	728478	GARA100702032	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-07-20	48hs	\$	19.503,80	
Ch Dif Avalado	728479	GARA100702033	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-07-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728480	GARA100702034	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-07-20	48hs	\$	17.500,00	
Ch Dif Avalado	727939	GARA100802092	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-08-20	48hs	\$	69.615,00	
Ch Dif Avalado	727940	GARA100901878	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-20	48hs	\$	69.615,00	
Ch Dif Avalado	728114	GARA100901879	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-09-20	48hs	\$	48.800,00	
Ch Dif Avalado	728115	GARA110900840	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	48.800,00	
Ch Dif Avalado	728387	GARA110900841	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728388	GARA110900842	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728389	GARA110900843	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728390	GARA110900844	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728391	GARA110900845	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728392	GARA110900846	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728393	GARA110900847	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728394	GARA110900848	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727991	GARA130700955	CITI	016	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	676.650,95	
Ch Dif Avalado	728269	GARA130700956	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	66.020,37	
Ch Dif Avalado	728270	GARA130700957	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	119.156,20	
Ch Dif Avalado	728271	GARA130700958	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	13-07-20	48hs	\$	77.061,68	
Ch Dif Avalado	728007	GARA140400769	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-04-21	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728481	GARA140700775	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-07-20	48hs	\$	137.070,01	
Ch Dif Avalado	728482	GARA140700776	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-07-20	48hs	\$	10.000,00	
Ch Dif Avalado	728116	GARA140900972	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-09-20	48hs	\$	49.222,98	
Ch Dif Avalado	728260	GARA141000911	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-10-20	48hs	\$	409.100,00	
Ch Dif Avalado	728008	GARA150402431	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-04-21	48hs	\$	181.500,00	
Ch Dif Avalado	728009	GARA150402432	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-04-21	48hs	\$	158.766,02	
Ch Dif Avalado	728348	GARA150702498	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-07-20	48hs	\$	64.000,00	
Ch Dif Avalado	728349	GARA150702499	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-07-20	48hs	\$	103.139,40	
Ch Dif Avalado	728395	GARA151102602	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-11-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728396	GARA151202723	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728272	GARA160700998	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-07-20	48hs	\$	75.095,36	
Ch Dif Avalado	728350	GARA160700999	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-07-20	48hs	\$	80.000,00	
Ch Dif Avalado	728351	GARA160701000	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-07-20	48hs	\$	20.000,00	
Ch Dif Avalado	728352	GARA160901022	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-09-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728398	GARA161001024	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-20	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727941	GARA170500888	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-05-21	48hs	\$	11.364.209,44	
Ch Dif Avalado	728030	GARA170701105	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-07-20	48hs	\$	63.412,83	
Ch Dif Avalado	728273	GARA170701106	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-07-20	48hs	\$	172.688,52	
Ch Dif Avalado	728274	GARA170701107	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-07-20	48hs	\$	26.883,80	
Ch Dif Avalado	728352	GARA170701108	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-07-20	48hs	\$	79.302,00	
Ch Dif Avalado	728353	GARA170701109	BERSA	386	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-07-20	48hs	\$</		



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 19/6/2020		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	728279	GARA200702424	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	27.555,80	
Ch Dif Avalado	728280	GARA200702425	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	216.166,46	
Ch Dif Avalado	728281	GARA200702426	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	40.000,00	
Ch Dif Avalado	728282	GARA200702427	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	535.185,33	
Ch Dif Avalado	728118	GARA200802234	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-20	48hs	\$	336.007,95	
Ch Dif Avalado	728372	GARA200802235	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-20	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	728373	GARA200902142	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-20	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	728374	GARA201002052	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-20	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	728400	GARA201002053	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-20	48hs	\$	4.792.831,22	
Ch Dif Avalado	728375	GARA201102317	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-20	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	728454	GARA201202696	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-12-20	48hs	\$	66.000,00	
Ch Dif Avalado	728013	GARA210400791	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-04-21	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	728283	GARA210700890	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-07-20	48hs	\$	47.807,25	
Ch Dif Avalado	728284	GARA210700891	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-07-20	48hs	\$	172.688,52	
Ch Dif Avalado	728484	GARA210700892	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-07-20	48hs	\$	110.000,00	
Ch Dif Avalado	728485	GARA220701103	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-07-20	48hs	\$	14.526,44	
Ch Dif Avalado	728031	GARA230700930	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-07-20	48hs	\$	117.469,15	
Ch Dif Avalado	728486	GARA230700931	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-07-20	48hs	\$	133.333,33	
Ch Dif Avalado	728487	GARA230900913	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-09-20	48hs	\$	133.333,33	
Ch Dif Avalado	728488	GARA231000986	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-10-20	48hs	\$	133.333,33	
Ch Dif Avalado	728489	GARA231101185	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-11-20	48hs	\$	133.333,33	
Ch Dif Avalado	728490	GARA231201073	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-12-20	48hs	\$	133.333,33	
Ch Dif Avalado	727957	GARA240701075	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-07-20	48hs	\$	1.540.977,36	
Ch Dif Avalado	728032	GARA240701076	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-07-20	48hs	\$	280.588,89	
Ch Dif Avalado	728033	GARA240701077	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-07-20	48hs	\$	100.062,16	
Ch Dif Avalado	728285	GARA240701078	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-07-20	48hs	\$	36.560,00	
Ch Dif Avalado	728286	GARA240701079	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-07-20	48hs	\$	29.000,00	
Ch Dif Avalado	728287	GARA250701647	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-07-20	48hs	\$	28.900,00	
Ch Dif Avalado	728401	GARA250801471	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728402	GARA250801472	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728403	GARA250801473	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	1.002.398,94	
Ch Dif Avalado	728404	GARA250801474	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	1.078.355,62	
Ch Dif Avalado	728405	GARA250801475	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	1.824.927,21	
Ch Dif Avalado	728406	GARA250801476	C.B.S.AS.	029	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	1.733.656,00	
Ch Dif Avalado	728532	GARA250801477	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-08-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728491	GARA260701146	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-07-20	48hs	\$	24.250,00	
Ch Dif Avalado	728455	GARA270100964	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-01-21	48hs	\$	169.000,00	
Ch Dif Avalado	728456	GARA270201210	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-02-21	48hs	\$	169.000,00	
Ch Dif Avalado	728457	GARA270301078	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-03-21	48hs	\$	169.000,00	
Ch Dif Avalado	728458	GARA270401058	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-04-21	48hs	\$	169.000,00	
Ch Dif Avalado	728034	GARA270701093	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-07-20	48hs	\$	59.285,20	
Ch Dif Avalado	728288	GARA270701095	BERSA	396	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-07-20	48hs	\$	131.000,00	
Ch Dif Avalado	728289	GARA270701093	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-07-20	48hs	\$	57.209,54	
Ch Dif Avalado	728289	GARA270701096	CORRIENT.	094	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-07-20	48hs	\$	30.000,00	
Ch Dif Avalado	728291	GARA270701096	FORMOSA	315	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-07-20	48hs	\$	47.341,80	
Ch Dif Avalado	728291	GARA280701081	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-07-20	48hs	\$	71.957,15	
Ch Dif Avalado	728292	GARA280701082	CREDICOOP	191	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-07-20	48hs	\$	16.260,00	
Ch Dif Avalado	728492	GARA280701083	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-07-20	48hs	\$	37.329,23	
Ch Dif Avalado	728293	GARA290701076	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-07-20	48hs	\$	28.537,00	
Ch Dif Avalado	728294	GARA290701076	BERSA	396	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-07-20	48hs	\$	24.155,47	
Ch Dif Avalado	728295	GARA290701077	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-07-20	48hs	\$	40.000,00	
Ch Dif Avalado	728296	GARA300703031	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-07-20	48hs	\$	13.450,00	
Ch Dif Avalado	728493	GARA300703032	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-07-20	48hs	\$	561.765,31	
Ch Dif Avalado	727992	GARA300903934	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-20	48hs	\$	452.763,00	
Ch Dif Avalado	727942	GARA301002678	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-20	48hs	\$	532.137,97	
Ch Dif Avalado	727993	GARA301002992	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-21	48hs	\$	588.877,57	
Ch Dif Avalado	728261	GARA301002993	CORDOBA	020	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-21	48hs	\$	1.715.949,00	
Ch Dif Avalado	727958	GARA301002995	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-01-21	48hs	\$	42.205,20	
Ch Dif Avalado	728297	GARA310702951	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-07-20	48hs	\$	190.706,00	
Ch Dif Avalado	728298	GARA310702952	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-07-20	48hs	\$	29.000,00	
Ch Dif Avalado	728299	GARA310702953	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-07-20	48hs	\$	16.285,00	
Ch Dif Avalado	728494	GARA310702954	COMAFI	299	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-07-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	728533	GARA310802507	MACRO	285	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-20	48hs	\$	532.137,97	
Ch Dif Avalado	727994	GARA311202899	SANTANDER	072	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727820	INGT011000008	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-10-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727821	INGT011200006	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727822	INGT031100003	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-11-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727823	INGT031200014	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727824	INGT081000021	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-10-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727825	INGT081200005	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727826	INGT101200035	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-12-20	48hs	\$	600.000,00	
Ch Dif Avalado	727827	INGT121100030	ICBC	015	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-11-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727828	INGT121100031	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	12-11-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727829	INGT151200016	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727830	INGT171200023	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727831	INGT191100025	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-11-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727832	INGT201000022	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-10-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727833	INGT201100113	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727834	INGT210900035	HIPOTEC.	044	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727835	INGT220900023	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727836	INGT221200006	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727837	INGT241200011	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727838	INGT261100021	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-11-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727839	INGT271000016	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-10-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727840	INGT290900015	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727841	INGT291000019	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-10-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727852	INGT291200005	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	29-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727853	INGT311200056	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-12-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728025	INPY010900014	COMERCIO	432	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-09-20	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	728318	INPY030800025	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-08-20	48hs	\$	180.000,00	
Ch Dif Avalado	728026	INPY050800018	COMERCIO	432	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-08-20	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	728319	INPY070900028	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	07-09-20	48hs	\$	450.000,00	
Ch Dif Avalado	728320	INPY100800055	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	10-08-20	48hs	\$	70.000,00	
Ch Dif Avalado	728321	INPY140800037	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	14-08-20	48hs	\$	450.000,00	
Ch Dif Avalado	728322	INPY200700069	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	728323	INPY200800060	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-08-20	48hs	\$	70.000,00	
Ch Dif Avalado	728121	INPY200900050	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-09-20	48hs	\$	1.189.201,93	
Ch Dif Avalado	728212	INPY210900034	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-09-20	48hs	\$	1.189.201,93	
Ch Dif Avalado	728213	INPY220900020	PATAGONIA	034	0	Sin Inf.	Sin Inf.	22-09-20	48hs	\$	1.189.201,93	
Ch Dif Avalado	728324	INPY240800035	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	24-08-20	48hs	\$	450.000,00	
Ch Dif Avalado	728325	INPY300700090	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-07-20	48hs	\$	60.000,00	
Ch Dif Avalado	728326	INPY310800084	COINAG	431	0	Sin Inf.	Sin Inf.	31-08-20	48hs	\$	70.000,00	
Ch Dif Avalado	727877	POTE031200019	C.B.S.AS.	029								

# Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



Cheques Autorizados para Listar - Sección II: de pago diferido patrocinados y avalados										Ingresados 19/6/2020		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vto	Acredit.	moned	Monto	
Ch Dif Avalado	727931	POTE150100081	LA PAMPA	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-01-21	48hs	\$	150.000,00	
Ch Dif Avalado	727932	POTE150400069	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727859	POTE150500088	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif Avalado	727860	POTE150500089	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-05-21	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif Avalado	727883	POTE150800084	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-20	48hs	\$	260.000,00	
Ch Dif Avalado	727911	POTE170500024	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	17-05-21	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	728214	POTE180100024	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-01-21	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	727884	POTE190500011	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-05-21	48hs	\$	300.000,00	
Ch Dif Avalado	727912	POTE190500012	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-05-21	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	728215	POTE200100055	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-01-21	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	727943	POTE201100065	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-11-20	48hs	\$	350.000,00	
Ch Dif Avalado	727913	POTE210500025	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	21-05-21	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	727933	POTE230400023	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	23-04-21	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	728216	POTE250100033	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-01-21	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	727914	POTE260500020	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-05-21	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	728217	POTE270100027	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	27-01-21	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif Avalado	727934	POTE300100067	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-01-21	48hs	\$	200.000,00	
Ch Dif Avalado	727915	POTE300500108	BAPRO	014	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-05-21	48hs	\$	580.000,00	
Ch Dif Avalado	727856	POTE301100120	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-20	48hs	\$	2.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727935	PYVL080700028	FRANCES	017	0	Sin Inf.	Sin Inf.	08-07-20	48hs	\$	1.250.000,00	
Ch Dif Avalado	727959	PYVL091000041	HSBC	150	0	Sin Inf.	Sin Inf.	09-10-20	48hs	\$	260.000,00	
Ch Dif Avalado	727965	PYVL110900052	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	11-09-20	48hs	\$	2.200.000,00	
Ch Dif Avalado	727960	PYVL180900070	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727966	PYVL180900071	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	18-09-20	48hs	\$	2.200.000,00	
Ch Dif Avalado	727967	PYVL250900068	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-20	48hs	\$	2.200.000,00	
Ch Dif Avalado	727968	PYVL260800065	CHUBUT	093	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-08-20	48hs	\$	1.000.000,00	
Ch Dif Avalado	727968	PYVL280800057	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	28-08-20	48hs	\$	2.200.000,00	
Ch Dif Avalado	727969	PYVL300900084	INDUSTR.	322	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-20	48hs	\$	2.200.000,00	
Ch Dif Avalado	727842	RESI150800011	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	15-08-20	48hs	\$	250.276,52	
Ch Dif Avalado	728434	UNIO250900050	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-09-20	48hs	\$	95.000,00	
Ch Dif Avalado	728435	UNIO251000053	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-10-20	48hs	\$	95.000,00	
Ch Dif Avalado	728436	UNIO251100034	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	25-11-20	48hs	\$	95.000,00	
Ch Dif Avalado	728437	UNIO300900139	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-09-20	48hs	\$	95.000,00	
Ch Dif Avalado	728438	UNIO301000084	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-10-20	48hs	\$	95.000,00	
Ch Dif Avalado	728439	UNIO301100097	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	30-11-20	48hs	\$	95.000,00	
Ch Dif Avalado	727843	VINCO10100005	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	01-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727799	VINCO20100014	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	02-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727844	VINCO30100011	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	03-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727845	VINCO40100008	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	04-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727846	VINCO50100009	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	05-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727847	VINCO60100010	GALICIA	007	0	Sin Inf.	Sin Inf.	06-01-21	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727848	VINCO1000013	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	16-10-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif Avalado	727862	VINCO261000007	NACION	011	0	Sin Inf.	Sin Inf.	26-10-20	48hs	\$	500.000,00	

Cheques Autorizados para Listar - Sección III: de pago diferido directos										Ingresados 19/6/2020		Fuente: MAV
Segmento	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Suc.	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acredit.	moned	Monto	
Ch Dif No Garantizado	726727	4561	SANTANDER	072	272	5300	18/02/20	25-06-20	48hs	\$	291.960,77	
Ch Dif No Garantizado	726728	14159945	MACRO	285	127	4400	11/05/20	25-06-20	48hs	\$	144.999,75	
Ch Dif No Garantizado	726734	56853782	CREDICOOP	191	494	5800	08/05/20	29-06-20	48hs	\$	72.401,98	
Ch Dif No Garantizado	726740	322	NACION	011	259	3180	12/05/20	30-06-20	48hs	\$	38.141,00	
Ch Dif No Garantizado	726741	629940	NACION	011	467	2400	21/05/20	30-06-20	48hs	\$	38.000,00	
Ch Dif No Garantizado	726742	388130	NACION	011	118	2624	21/05/20	30-06-20	48hs	\$	113.096,20	
Ch Dif No Garantizado	726743	464090	NACION	011	499	4200	14/05/20	30-06-20	48hs	\$	169.180,09	
Ch Dif No Garantizado	726744	22382644	PATAGONIA	034	24	1200	13/05/20	30-06-20	48hs	\$	20.160,11	
Ch Dif No Garantizado	726746	26943602	CORDOBA	020	408	5963	27/05/20	05-07-20	48hs	\$	45.415,33	
Ch Dif No Garantizado	726747	25850250	CORDOBA	020	405	5223	22/05/20	07-07-20	48hs	\$	23.295,53	
Ch Dif No Garantizado	726748	14159999	MACRO	285	127	4400	03/06/20	15-07-20	48hs	\$	75.000,88	
Ch Dif No Garantizado	726749	15783530	MACRO	285	159	4000	15/05/20	16-07-20	48hs	\$	75.075,19	
Ch Dif No Garantizado	726750	55444823	GALICIA	007	335	1642	29/04/20	16-07-20	48hs	\$	26.003,31	
Ch Dif No Garantizado	726751	65400366	HSBC	150	80	1878	30/04/20	17-07-20	48hs	\$	37.827,05	
Ch Dif No Garantizado	726790	4037930	FRANCES	017	858	5000	22/03/20	17-07-20	48hs	\$	138.000,06	
Ch Dif No Garantizado	726791	82865554	GALICIA	007	102	1663	28/04/20	17-07-20	48hs	\$	19.132,63	
Ch Dif No Garantizado	726792	55339333	GALICIA	007	47	1602	29/04/20	17-07-20	48hs	\$	26.000,00	
Ch Dif No Garantizado	726793	14160000	MACRO	285	127	4400	03/06/20	18-07-20	48hs	\$	75.000,88	
Ch Dif No Garantizado	726795	79391612	BAPRO	014	305	8000	29/05/20	05-08-20	48hs	\$	75.000,00	
Ch Dif No Garantizado	726796	79391613	BAPRO	014	305	8000	29/05/20	03-08-20	48hs	\$	75.001,76	
Ch Dif Garantizado	727711	3467	FRANCES	017	510	2000	18/06/20	04-01-21	48hs	\$	34.550.000,00	
Ch Dif Garantizado	727712	3466	FRANCES	017	510	2000	18/06/20	02-12-20	48hs	\$	1.600.000,00	
Ch Dif Garantizado	727713	3465	FRANCES	017	510	2000	18/06/20	02-11-20	48hs	\$	1.600.000,00	
Ch Dif Garantizado	727714	3464	FRANCES	017	510	2000	18/06/20	02-10-20	48hs	\$	1.600.000,00	
Ch Dif Garantizado	727715	3463	FRANCES	017	510	2000	18/06/20	03-09-20	48hs	\$	1.400.000,00	
Ch Dif Garantizado	727716	3462	FRANCES	017	510	2000	18/06/20	03-08-20	48hs	\$	2.800.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727920	#MAV190610001	PAGARE D.	004	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-06-21	24hs	\$	62.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727921	#MAV190610002	PAGARE D.	004	0	Sin Inf.	Sin Inf.	19-06-21	24hs	\$	62.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728107	%PPS200700001	FCE	003	0	Sin Inf.	Sin Inf.	20-07-20	48hs	\$	1.157.222,65	
Ch Dif No Garantizado	727996	#MAV017000040	ECHQ	001	0	Sin Inf.	09/06/20	01-07-20	48hs	\$	790.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728468	#MAV017000041	ECHQ	001	0	Sin Inf.	19/06/20	01-07-20	48hs	\$	12.534,46	
Ch Dif No Garantizado	728467	#MAV017000042	ECHQ	001	0	Sin Inf.	18/06/20	01-07-20	48hs	\$	2.385.709,45	
Ch Dif No Garantizado	728460	#MAV020900003	SANTANDER	072	280	1643	11/06/20	02-09-20	48hs	\$	8.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728442	#MAV021000007	SANTANDER	072	280	1643	16/06/20	02-10-20	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728459	#MAV021000008	SANTANDER	072	280	1643	12/06/20	02-10-20	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728382	#MAV021000009	SANTANDER	072	280	1643	17/06/20	02-10-20	48hs	\$	7.500.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728381	#MAV021100007	SANTANDER	072	280	1643	18/06/20	02-11-20	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727906	#MAV030700035	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	03-07-20	48hs	\$	893.500,00	
Ch Dif No Garantizado	728496	#MAV030700036	ECHQ	001	0	Sin Inf.	05/06/20	03-07-20	48hs	\$	470.690,17	
Ch Dif No Garantizado	727970	#MAV030800019	ECHQ	001	0	Sin Inf.	09/06/20	03-08-20	48hs	\$	784.614,15	
Ch Dif No Garantizado	727891	#MAV100800030	SANTANDER	072	59	1870	18/06/20	10-08-20	48hs	\$	1.225.222,84	
Ch Dif No Garantizado	727924	#MAV161000004	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	16-12-20	48hs	\$	7.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727904	#MAV161200001	ECHQ	001	0	Sin Inf.	19/06/20	16-12-20	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727743	#MAV170700057	ECHQ	001	0	Sin Inf.	18/06/20	17-07-20	48hs	\$	239.669,41	
Ch Dif No Garantizado	727905	#MAV170700058	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-07-20	48hs	\$	500.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728485	#MAV170900006	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728500	#MAV170900007	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728501	#MAV170900008	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728469	#MAV170900009	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728497	#MAV170900010	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728499	#MAV170900011	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728502	#MAV170900012	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	728498	#MAV170900013	ECHQ	001	0	Sin Inf.	17/06/20	17-09-20	48hs	\$	250.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727993	#MAV181200001	ECHQ	001	0	Sin Inf.	19/06/20	18-12-20	48hs	\$	10.000.000,00	
Ch Dif No Garantizado	727744	#MAV210800008	ECHQ									

SITUACION GENERAL DE:  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EMISORAS

GRUPO VUASA S.A.....	N° 8
IMPOMOTORS ARGENTINA S.A.....	N° 1-d); N° 9
CILBRAKE S.R.L.....	; N° 10
FINCAS DEL ROSARIO S.R.L.....	N° 1-d); N° 11
BIG BLOOM S.A.....	N° 1-d); C.S.; N° 12
EL CALDÉN S.R.L.....	N° 1-d); N° 14
BAUGE CONSTRUCCIONES S.A.....	N° 15
DOSAM S.R.L.....	N° 16
SERVIPAIS S.R.L.....	N° 1-d); N° 17
MARCELO ROSSINI S.A.....	N° 1-d); N° 18
ERA-ENERGÍAS RENOVABLES ARGENTINAS S.A.....	N° 1-d); N° 19
METALÚRGICA SERGIO STRAPAZZON S.R.L.....	N° 1-d); N° 20
TITO DOVIO S.A.....	R.R.; N° 22
AGROINVERSIONES S.A.....	N° 1-d); N° 23
MAXISUR S.A.....	R.R.; N° 1-d); N° 25
GRUPO PAMPATECH S.A.....	N° 1-d)
DARÍO Y GUSTAVO BERGAMASCO S.A.....	N° 1-d); N° 26
GABRIEL E. KELLY Y CIA. S.A.....	N° 27
PLUMADA S.A.....	N° 1-d)
HERFEAN S.R.L.....	N° 1-d)
ESAT S.A.....	N° 1-d); N° 28
COES SUDAMERICA S.A.....	N° 29
METAGRO S.R.L.....	N° 30
JOSA S.A.....	N° 1-d); N° 33
LA BARRANCA S.R.L.....	N° 1-d)
AZLEPI S.R.L.....	N° 1-d)
BANDEX S.A.....	N° 1-d)
CANEPA KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.....	N° 1-d)
CATAJUY S.R.L.....	N° 1-d); N° 31
COES SUDAMÉRICA S.A.....	N° 1-d)
EL PASO DEL VIRREY S.A.....	N° 1-d)
ESTÁ POR VENIR S.R.L.....	N° 1-d)
OVERSEAS PROPERTIES S.A.....	N° 1-d)
PAREDES CONSTRUCCIONES S.R.L.....	N° 1-d)
TANTAL ARGENTINA S.R.L.....	N° 1-d)
DOS BANDERAS S.A.....	N° 32
DULCOR S.A.....	C.S
S.G.R. CARDINAL.....	C.S
EURO S.A.....	R.R

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

C.S.: Cotización Suspendida.

R.R.: Rueda Reducida.

N° 1 - c2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

N° 1 - d): Cuando no contando con autorización expresa de la Bolsa, no hayan presentado en término la documentación contable exigida.

N° 8: Con fecha 28 de septiembre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de GRUPO VUASA S.A. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicio de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I, junto con una nota en la cual se informa la declaración de apertura de su concurso preventivo. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 9: Con fecha 5 de octubre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de IMPOMOTORS ARGENTINA S.A. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicio de capital e interés correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I. Con fecha 2 de octubre se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de IMPOMOTORS ARGENTINA S.A. en el que la sociedad informa que se ha solicitado la apertura de Concurso Preventivo. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien se encuentra realizando los pagos de servicios correspondientes. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 10: Con fecha 24 de octubre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de CILBRAKE S.R.L. en el que la sociedad informa la declaración de apertura de su Concurso Preventivo. Con fecha 29 de octubre de 2018, se publicó un Aviso de CILBRAKE S.R.L. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicios correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 11: Con fecha 25 de octubre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de FINCAS DEL ROSARIO S.R.L. en el que la sociedad comunica que no procederá a efectuar el pago de servicio de capital e interés correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que realizará el pago de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 12: Con fecha 6 de noviembre de 2018, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de BIG BLOOM S.A. en el que la sociedad informa la decisión de solicitar la formación del Concurso Preventivo. Las emisiones de Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas BIG BLOOM Series I, II y III cuentan con el aval de PYME AVAL S.G.R., INTERGARANTÍAS S.G.R. y S.G.R. CARDINAL, quienes se encuentran realizando los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 14: Con fecha 21 de febrero de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de EL CALDÉN S.R.L. en el que la sociedad comunica que el pago de servicios correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I, será afrontado

por Garantizar S.G.R., Entidad de Garantía de la emisión. GARANTIZAR S.G.R., informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 15: Con fecha 21 de mayo de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica, en su carácter de Entidad de Garantía de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por BAUGE CONSTRUCCIONES S.A., que procederá a afrontar el primer pago de los servicios correspondientes. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 16: Con fecha 23 de julio de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de DOSAM S.R.L. en el que la sociedad informa la declaración de apertura de su concurso preventivo. La emisión cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien informó que, en su carácter de avalista de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por DOSAM S.R.L., realizará el pago de servicios de amortización e intereses. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 17: Con fecha 30 de julio de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de SERVIPAIS S.R.L. en el que la sociedad comunica que el pago de servicios correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I, será afrontado por Garantizar S.G.R., Entidad de Garantía de la emisión. GARANTIZAR S.G.R., informó que realizará los pagos de servicios. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 18: Con fecha 20 de septiembre de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Hecho Relevante de MARCELO ROSSINI S.A. en el que la sociedad comunica que se ha declarado la apertura de su Concurso Preventivo. La emisión de Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas de MARCELO ROSSINI S.A. serie I, cuenta con el aval de ACINDAR PYMES S.G.R. y de GARANTIZAR S.G.R., quienes con fecha 20 de septiembre de 2019, informan que procederán a efectuar el pago de los servicios correspondientes. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 19: Con fecha 20 de septiembre de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de ERA - ENERGÍAS RENOVABLES ARGENTINAS S.A., en el que la sociedad informa la declaración de apertura de su Concurso Preventivo. La emisión de Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas de ERA - ENERGÍAS RENOVABLES ARGENTINAS S.A. Serie I, cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 20: Con fecha 21 de octubre de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Hecho Relevante de METALÚRGICA SERGIO STRAPAZZON S.R.L. en el que la sociedad comunica que se ha declarado la apertura de su Concurso Preventivo. La emisión de Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas de METALÚRGICA SERGIO STRAPAZZON S.R.L. serie I, cuenta con el aval de GARANTIZAR S.G.R., quien con fecha 21 de octubre de 2019, informa que procederá a efectuar el pago de los servicios correspondientes. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 21: Con fecha 21 de octubre de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Entidad de Garantía de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por TROPICAL S.A., procederá a hacer frente al pago del segundo servicio de capital e interés el día 22 de octubre de 2019. Con fecha 24 de octubre de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Hecho Relevante de TROPICAL S.A. en el que la sociedad comunica que se ha solicitado a Garantizar S.G.R. realizar el segundo pago de los servicios correspondientes. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 22: Con fecha 25 de octubre de 2019, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de TITO DOVIO S.A., en el que la sociedad informa que el pago del tercer servicio de interés y segundo de capital, correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por un V/N de US\$ 800.000, previsto para el día 28 de octubre de 2019, será afrontado por Aval Federal S.G.R., Garantías Bind S.G.R., Garantizar S.G.R. y S.G.R. Cardinal en su carácter de Entidades de Garantía de la emisión.

Con fecha 23 de abril de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de TITO DOVIO S.A. en el que la sociedad comunica que, las Entidades de Garantías en su carácter de Co-Avalistas de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por TITO DOVIO S.A., procederán a efectuar el pago del tercer servicio de capital y cuarto servicio interés el día 27 de abril de 2020.

Caja de Valores S.A. informó a la Bolsa de Comercio de Rosario en su calidad de Entidad Calificada, que los pagos de las Entidades de Garantía, AVAL FEDERAL S.G.R., GARANTÍAS BIND S.G.R., GARANTIZAR S.G.R. se han ingresados en tiempo y forma, quedando pendiente el pago correspondiente a S.G.R. CARDINAL.

N° 23: Con fecha 27 de enero de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Hecho Relevante de AGROINVERSIONES S.A. en el que la sociedad comunica que la empresa no está en condiciones de atender el pago del día 30 de enero de 2020. Con fecha 29 de enero de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de REGIONALES DE UCO S.A. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de responsable ante las Sociedades de Garantía Recíproca avalistas de las OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME CNV GARANTIZADAS AGROINVERSIONES SERIE I, procederá a efectuar el pago del segundo servicio de capital y del tercer servicio de interés el día 30 de enero de 2020.

N° 25: Con fecha 10 de febrero de 2020, venció el plazo para efectuar el pago N° 8 de los servicios de amortización de capital e interés, correspondientes a las Obligaciones Negociables CNV Garantizadas Serie I emitidas por MAXISUR S.A., actuando CRECER S.G.R. como Entidad de Garantía. Con fecha 12 y 13 de febrero de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso y su correspondiente rectificativo de CRECER S.G.R., en el que la Entidad de Garantía comunica que, en su carácter de avalista de las OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME CNV GARANTIZADAS MAXISUR SERIE I, procederá a efectuar el pago del octavo servicio de capital y del servicio de interés.

Con fecha 02 de marzo de 2020, venció el plazo para efectuar el pago N° 8 de los servicios de amortización de capital e interés, correspondientes a las Obligaciones Negociables CNV Garantizadas Serie II emitidas por MAXISUR S.A., actuando ARGENPYMES S.G.R., S.G.R. CARDINAL y ACINDAR PYMES S.G.R. como Entidades de Garantía. Con fecha 06 de marzo de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de MAXISUR S.A. en el que la sociedad comunica que, las Entidades de Garantías en su carácter de Co-Avalistas de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie II emitidas por MAXISUR S.A., procederán a efectuar el pago del quinto servicio de capital y del octavo servicio de interés el día 09 de marzo de 2020. Que al día de la fecha Caja de Valores S.A. informa a la Bolsa de Comercio de Rosario en su calidad de entidad calificada que los pagos de las Entidades de Garantía ARGENPYMES S.G.R. y ACINDAR PYMES S.G.R. se han ingresados en tiempo y forma, quedando pendiente el pago correspondiente a S.G.R. CARDINAL. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 26: Con fecha 17 de marzo de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de Pago de DARÍO Y GUSTAVO BERGAMASCO S.A., en el que la sociedad informa, que GARANTÍAS BIND S.G.R., ACINDAR PYMES S.G.R. Y AVAL FEDERAL S.G.R., en su carácter de Co-Avalistas de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por DARÍO Y GUSTAVO BERGAMASCO, procederán a efectuar el pago del cuarto servicio de capital y del cuarto servicio de interés el día 19 de marzo de 2020.

N° 27: Con fecha 02 de abril de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de GABRIEL E. KELLY Y CIA. S.A., en el que la sociedad informa que el pago del segundo servicio de interés y segundo de capital, correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por un V/N de US\$ 500.000, previsto para el día 30 de marzo de 2020, será afrontado el día 1ro de abril de 2020 por Garantizar S.G.R., en su carácter de Entidades de Garantía de la emisión. La medida deberá mantenerse hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la misma.

N° 28: Con fecha 17 de abril de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de ESAT S.A., en el que la sociedad informa, que no está en condiciones de atender el pago del día 23 de abril de 2020, correspondiente al servicio de interés N° 6 y servicio de capital N° 6 de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizada ESAT Serie I. Con fecha 17 de abril de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter

de Avalistas de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por ESAT S.A., procederá efectuar el pago del sexto servicio de capital y del sexto servicio de interés el día 23 de abril de 2020.

N° 29: Con fecha 27 de mayo de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Avalistas de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por COES SUDAMÉRICA S.A., procederá efectuar el pago del tercer servicio de capital y de interés el día 01 de junio de 2020.

N° 30: Con fecha 13 de mayo de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de Pago de METAGRO S.R.L. en el que la sociedad comunica que procederá a efectuar el pago del tercer servicio de capital y de interés, de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por METAGRO S.R.L., el día 20 de mayo de 2020. Con fecha 20 de mayo de 2020, se publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Avalista de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por METAGRO S.R.L., procederá efectuar el pago del tercer servicio de capital y de interés el día 20 de mayo de 2020.

N° 31: Con fechas 5 y 8 de junio de 2020 se publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores y en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, respectivamente, un Hecho Relevante de CATAJUY S.R.L., en el que la sociedad comunica que el pago del séptimo servicio de capital e intereses, correspondiente a las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por un V/N de US\$ 500.000, previsto para el día 08 de junio de 2020, será afrontado por BIND GARANTIAS S.G.R., POTENCIAR S.G.R., BLD AVALES S.G.R., en su carácter de Entidades de Garantía de la emisión. La medida se mantendrá hasta que los hechos sobrevinientes hagan aconsejable su revisión.

N° 32: Con fecha 16 de junio de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Avalista de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por DOS BANDERAS S.A., procederá efectuar el pago del primer servicio de capital y de interés el día 18 de junio de 2020.

N° 33: Con fecha 05 junio de 2020 se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de Pago de JOSA S.A. en el que la sociedad comunica que procederá a efectuar el tercer pago de los servicios de capital y de interés, correspondientes a las Obligaciones Negociables Pymes CNV Garantizadas Serie I, emitidas por JOSA S.A., el día 18 de junio de 2020. Con fecha 17 de junio de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Avalista de las Obligaciones Negociables Pymes CNV Garantizadas Serie I, emitidas por JOSA S.A., procederá efectuar el tercer pago de servicios de capital y de interés el día 18 de junio de 2020.

---



**AVISO DE PAGO**  
**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**  
**VILLA NUEVA I**

Villa María, 19 de junio de 2020

Sr.  
Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario  
Presente

**Ref: Obligaciones Negociables Pyme  
CNV Garantizada Villa Nueva Serie I**

De nuestra mayor consideración:

Por medio de la presente informamos a Uds. que el día 26 de junio de 2020 procederemos a pagar el Servicio de Interés N° 2 y el Servicio de Capital N° 2 de las Obligaciones Negociables PYME CNV Garantizada Villa Nueva Serie I por un V/N de hasta \$4.000.000 de nuestra Empresa, según el siguiente detalle:

**ON PYME CNV Garantizada Villa Nueva Serie I por un V/N de hasta de \$ 4.000.000**

Pago de Servicio N°:	2
Período:	26/03/2020 – 25/06/2020
Porcentaje de amortización de capital:	10,00% s/ capital nominal
Amortización en pesos:	400.000,00.-
Nuevo Valor Residual en pesos :	3.200.000,00.-
Porcentaje de intereses del período sobre V.N inicial:	7,124399% s/ capital nominal
Intereses del período en pesos:	284.975,98.-

Los servicios se pagarán mediante acreditación en las subcuentas de los titulares de las Obligaciones Negociables en Caja de Valores S.A. con domicilio en Paraguay 755 oficina 3 de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe, en el horario de atención al público.

Sin más, saluda atentamente,

Firma

Sello

VILLA NUEVA S.A  
Carlos D. Destefanis  
PRESIDENTE

---

ANTA DEL DORADO I

**AVISO DE PAGO**

**ANTA DEL DORADO**

**ANTA DEL DORADO S.A.**  
EMISOR

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO EL RÉGIMEN PYME CNV GARANTIZADA  
SERIE I POR VN U\$S1.000.000.-**

Se informa a los tenedores de las Obligaciones Negociables PYME CNV GARANTIZADA SERIE I emitidas por Anta del Dorado S.A. en el marco del Prospecto de Emisión de Obligaciones Negociables bajo el Régimen Pyme CNV Garantizada Serie I por VN U\$S 1.000.000 que, con ajuste a los términos y condiciones de emisión, se procederá al pago del noveno servicio de Interés de acuerdo con lo siguiente:

**Fecha de Pago:** 29/06/2020

**Periodo de interés:** 27/03/2020 al 26/06/2020, ambos inclusive.

**Agente de Pago:** Caja de Valores S.A.

**Nº Período de Interés:** Noveno

**Tasa de Interés:** 7,25% N.A. -

**Tasa de Interés directa del Noveno Período:** 1,827397 %.

**Porcentaje de intereses del período sobre V/N:** 0,609130 %.

**Importe de intereses:** U\$ 6.091,30.

Los intereses en dólares serán convertidos y pagados en Pesos al Tipo de Cambio aplicable según Comunicación "A" 3500 de B.C.R.A. del día 25/06/2020, el que será informado en dicha fecha por los medios habituales.



**ANTA DEL DORADO S.A.**  
Javier Elizalde  
Presidente

**ESTADOS CONTABLES**

Los Estados Financieros completos se encuentran publicados en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) sector "Empresas"

**MOLINOS SYTARI S.R.L.**

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 de Enero de 2020  
Comparativo con el ejercicio anterior expresado en moneda de cierre

	Actual	Anterior		Actual	Anterior
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>			<b>Pasivo corriente</b>		
Caja y bancos (nota 2.a)	4.247.431,97	5.380.353,32	Deudas Comerciales (nota 2.f)	7.947.666,85	8.105.220,18
Créditos por Ventas (nota 2.b)	21.546.084,96	21.245.246,10	Préstamos (nota 2.g)	46.340.350,14	56.652.158,26
Créditos Fiscales (nota 2.c)	11.796.277,08	12.666.136,44	Ramunericaciones y cargas soc. (nota 2.h)	1.456.957,27	1.554.169,52
Otros créditos (nota 2.d)	45.886,11	6.052,80	Cargas Fiscales (nota 2.i)	1.766.329,17	170.958,37
Bienes de cambio (nota 2.e)	42.380.647,97	50.856.649,63	Otras Deudas (nota 2.j)	12.933.107,39	10.779.376,75
<b>Total del activo corriente</b>	<b>80.026.330,09</b>	<b>90.156.438,29</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>70.444.410,82</b>	<b>77.261.883,08</b>
<b>Activo no corriente</b>			<b>Pasivo no corriente</b>		
Bienes de uso (anexo f)	21.655.462,37	20.063.927,70	Préstamos (nota 2.g)	140.920,40	1.105.320,29
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>21.655.462,37</b>	<b>20.063.927,70</b>	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>140.920,40</b>	<b>1.105.320,29</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>101.681.792,46</b>	<b>110.220.365,99</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>70.585.331,22</b>	<b>78.367.203,37</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b> (s/estado respectivo)	<b>31.096.461,24</b>	<b>31.853.162,62</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>101.681.792,46</b>	<b>110.220.365,99</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Firmado a efectos de su identificación  
con mi informe de fecha 09.03.2020

  
Agustín Rinaldini  
Contador Público U.C.C.  
C.P.C.E.Cba. M.P. 10-14734-6

  
Miguel Alejandro Zonnaras  
Socio Gerente


MOLINOS SYTARI S.R.L.  
Las Heras 695 - Río Segundo

ESTADO DE RESULTADOS  
Por el ejercicio anual finalizado el 31 de Enero de 2020

	Actual	Anterior
Ventas Netas	214.956.739,47	210.975.083,75
Costo de Venta (anexo III)	(154.199.063,10)	(146.531.676,33)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>60.757.676,37</b>	<b>64.443.407,42</b>
Gastos de administración (anexo II)	(10.161.270,88)	(13.205.954,20)
Gastos de Comercialización (anexo II)	(39.495.710,52)	(33.540.082,57)
Resultados Financieros y por Tenencia incluye RECPAM		
Generados por Pasivos	(23.018.080,66)	(23.211.538,69)
Generados por Activos	12.993.533,30	218.089,26
Otros Ingresos y Egresos (nota 2.k)	838.937,97	6.651.303,71
<b>RESULTADO ORDINARIO GANANCIA / (PERDIDA) ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>1.915.065,58</b>	<b>1.355.234,93</b>
Impuesto a las ganancias (nota 1.5.f.)	(1.471.786,96)	
<b>RESULTADO ORDINARIO GANANCIA / (PERDIDA)</b>	<b>443.298,62</b>	<b>1.355.234,93</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Firmado a efectos de su identificación  
con mi informe de fecha 09.03.2020

  
Agustín Rinaldini  
Contador Público U.C.C.  
C.P.C.E.Cba. M.P. 10-14734-6

  
Miguel Alejandro Zonnaras  
Socio Gerente

PROSPECTO DE EMISION

PROSPECTO RESUMIDO DE OFERTA PÚBLICA  
PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS "FÉRTIL FINANZAS"

HASTA V/N U\$S 10.000.000 (dólares estadounidenses diez millones)

(o su equivalente en otras monedas)



**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
Inscrito en el Registro de Fiduciarios Financieros bajo el N° 41  
**Fiduciario y Emisor**



**FÉRTIL FINANZAS S.A.**  
**Fiduciante**

Programa global para la emisión de valores de deuda fiduciaria y/o certificados de participación en fideicomisos financieros constituidos para la titulación de activos por un monto máximo en circulación de hasta V/N U\$S 10.000.000 (Dólares Estadounidenses diez millones) o su equivalente en otras monedas.

Los términos en mayúscula utilizados en el presente prospecto resumido (el "Prospecto Resumido") tienen el significado que en cada caso se les asigna en el presente o, en su defecto, el significado que se les asigna en el reglamento marco para la constitución de fideicomisos financieros del Programa Global de Valores Fiduciarios "Fétil Finanzas" (el "Programa"), adjunto en el Anexo I al presente (en adelante, el "Reglamento").

Los Valores Fiduciarios que se ofrecerán a través del presente Prospecto Resumido y los respectivos suplementos de prospecto, serán emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en su carácter de fiduciario financiero y no a título personal (el "Fiduciario") o por terceros, para la titulación de activos cedidos por el Fiduciante para la constitución de Fideicomisos en los términos del Código Civil y Comercial de la Nación y el Capítulo IV del Título V de las normas de la Comisión Nacional de Valores según N.T 2013, modificatorias y complementarias (las "Normas de la CNV"). La vigencia del Programa es de cinco años contados a partir de su autorización por la Comisión Nacional de Valores (la "CNV"). Los Valores Fiduciarios podrán ser emitidos en una o más Clases dentro de cada Serie, hasta un monto máximo en circulación en todo momento durante la vigencia del Programa que no excederá los U\$S 10.000.000 (Dólares Estadounidenses diez millones) -o su equivalente en cualquier otra moneda- conforme se determine en el Contrato de Fideicomiso correspondiente. Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios de cada Serie y/o Clase, y los Activos afectados al pago de los mismos, serán descriptos en cada Suplemento a los efectos de la oferta pública y colocación de los Valores Fiduciarios respectivos de cada Fideicomiso.

Copias de este Prospecto Resumido y del Reglamento se encontrarán a disposición de los interesados en las sedes sociales del Fiduciario y del Fiduciante sitas en Paraguay 777, Piso 9°, Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, República Argentina y Olazabal 1.515, Piso 12°, Oficina 1211, Ciudad de Buenos Aires, República Argentina, respectivamente, en el horario de 10 a 15 horas. También se podrán obtener copias del presente Prospecto Resumido y del Reglamento en la página web de la CNV: [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

Se podrá solicitar la autorización de listado y negociación de cualquier Clase y/o Serie de Valores Fiduciarios en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("ByMA"), el Mercado Abierto Electrónico S.A. (el "MAE"), respectivamente, o en otros mercados autorizados de la República Argentina o del exterior, según se establezca en el Contrato de Fideicomiso correspondiente.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 11, Capítulo IV, Título V de las Normas de la CNV, se hace constar que las entidades en las que se propone invertir los bienes fideicomitidos no se encuentran sujetas a la Ley N° 24.083 de Fondos Comunes de Inversión.

**Oferta Pública autorizada por Resolución N° RESFC-2020-20705-APN-DIR#CNV de fecha 5 junio de 2020 del Directorio de la CNV y levantamiento de los condicionamientos por parte de la Gerencia de Fideicomisos Financieros del 19 de junio de 2020. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el presente Prospecto Resumido es responsabilidad de los órganos de administración y de fiscalización del Fiduciante y del Fiduciario, y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley N° 26.831. Los auditores, en lo que les atañe, serán responsables en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan. El Fiduciario y el Fiduciante manifiestan, con carácter de declaración jurada, que el presente Prospecto Resumido contiene a la fecha de su publicación información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.**

No obstante, de acuerdo a lo previsto por el artículo 119 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y su Decreto Reglamentario N° 1023/2013, la responsabilidad sobre los datos contenidos en el Prospecto recae sobre: (i) los emisores de Valores Fiduciarios, juntamente con los integrantes de los órganos de administración y fiscalización, estos últimos en materia de su competencia; (ii) las entidades y agentes intermediarios en el mercado que participen como organizadores y/o colocadores de los valores negociables quienes serán responsables en la medida en que no hayan revisado diligentemente la información contenida en los prospectos; (iii) los oferentes de los valores negociables, quienes serán responsables en relación con la información vinculada a los mismos; (iv) las personas que firmen el Prospecto serán responsables por toda la información incluida en los prospectos registrados por ellos ante la CNV; y (v) los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del Prospecto, quienes serán responsables en relación con la información sobre la que han emitido opinión.

**EL PRESENTE PROGRAMA NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Las calificaciones de riesgo podrán ser solicitadas al momento de la constitución de cada Fideicomiso. Sin embargo, dichas calificaciones no deberán constituir una recomendación del Fiduciante, del Fiduciario ni de cualquier otra entidad a cargo de la organización, colocación o venta de los Valores Fiduciarios.

La fecha de este Prospecto Resumido es 19 de junio de 2020.

## **I.- ADVERTENCIAS**

EL PRESENTE PROSPECTO RESUMIDO Y TODOS LOS SUPLEMENTOS DEL MISMO SE ENTREGAN ÚNICAMENTE CON EL FIN DE PERMITIR A LOS POTENCIALES INVERSORES EVALUAR LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DESCRIPTOS EN ESTE PROSPECTO RESUMIDO Y LOS RESPECTIVOS SUPLEMENTOS. EN NINGÚN CASO DEBERÁN SER CONSIDERADOS COMO UNA EVALUACIÓN CREDITICIA O UNA RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR VALORES FIDUCIARIOS POR PARTE DEL FIDUCIANTE, EL FIDUCIARIO, EL ORGANIZADOR O CUALQUIER OTRA ENTIDAD A CARGO DE LA COLOCACIÓN O LA VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

TODOS LOS POTENCIALES INVERSORES QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁN REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE EL FIDEICOMISO FINANCIERO RESPECTIVO Y SOBRE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

SE ADVIERTE A LOS INVERSORES QUE COMO CONSECUENCIA DE LA PANDEMIA OCASIONADA POR LA PROPAGACIÓN DE UNA ENFERMEDAD INFECCIOSA, DENOMINADA COVID-19, SE HAN APROBADO DIFERENTES MEDIDAS ECONÓMICAS, FISCALES Y LEGISLATIVAS SOBRE LAS CUALES NO SE PUEDE PREDECIR EL IMPACTO QUE TENDRÁN SOBRE LA ECONOMÍA ARGENTINA EN SU CONJUNTO, SOBRE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS, NI TAMPOCO PREDECIR LOS EFECTOS QUE PUEDAN TENER EN EL FUTURO SOBRE LOS NEGOCIOS DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE.

SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS EMITIDOS BAJO EL PROGRAMA, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI EL FIDUCIANTE, NI EL ORGANIZADOR Y/O LOS COLOCADORES, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS, EXCEPTO QUE EXPRESAMENTE SE DISPONGA LO CONTRARIO EN EL CONTRATO DE FIDEICOMISO RESPECTIVO.

LA DISTRIBUCIÓN DE ESTE PROSPECTO RESUMIDO Y DE CUALQUIER SUPLEMENTO, ASÍ COMO LA OFERTA Y VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EN ALGUNAS JURISDICCIONES PUEDE ESTAR RESTRINGIDA POR LEY. EL ORGANIZADOR RECOMIENDA A LAS PERSONAS QUE TENGAN ACCESO A ESTE PROSPECTO RESUMIDO Y/O A CUALQUIER SUPLEMENTO DEL MISMO: (I) INFORMARSE SOBRE TALES RESTRICCIONES Y RESPETARLAS, Y (II) EN SU CASO, ABSTENERSE DE ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS.

CADA CONTRATO DE FIDEICOMISO PODRÁ DISPONER LA POSIBILIDAD DE RESCATE O EL RETIRO DE LA OFERTA PÚBLICA DE VALORES FIDUCIARIOS A OPCIÓN DE LOS TENEDORES O POR LAS CAUSALES OBJETIVAS QUE SE ESTABLEZCAN DE UNA O MÁS CLASES Y/O SERIES. EN CASO QUE EL CONTRATO DE FIDEICOMISO RESPECTIVO AUTORICE EL RESCATE DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, Y SUJETO A LO PREVISTO SOBRE EL PARTICULAR EN EL MISMO, SE PODRÁN RESCATAR TODAS O ALGUNAS DE LAS SERIES Y/O CLASES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS EN CIRCULACIÓN EN ESE MOMENTO, A EXCLUSIVA DISCRECIÓN DE LOS TENEDORES MAYORITARIOS DE LAS RESPECTIVAS CLASES.

PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE CIERTOS RIESGOS A SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES INVERSORES PARA LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, VÉASE EL CAPÍTULO CORRESPONDIENTE DEL RESPECTIVO SUPLEMENTO. EL PRESENTE PROSPECTO RESUMIDO SERÁ PUESTO A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO INVERSOR POR EL FIDUCIARIO Y ORGANIZADOR, EN SU SEDE SOCIAL SITA EN 25 DE MAYO 195, PISO 7º, CIUDAD DE BUENOS AIRES, LOS DÍAS HÁBILES DE 10 A 15 HORAS. TAMBIÉN SE PODRÁN OBTENER COPIAS DEL PROSPECTO RESUMIDO EN LA PÁGINA WEB DE LA CNV: [WWW.CNV.GOB.AR](http://WWW.CNV.GOB.AR).

## **II. SÍNTESIS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA**

*Esta síntesis está condicionada en su totalidad por, y se encuentra sujeta a, la información detallada que se incluye en las demás secciones de este Prospecto Resumido y del respectivo Suplemento para cada Serie y/o Clase. La siguiente es solamente una breve reseña y debe leerse, en relación con cualesquiera de los Valores Fiduciarios, junto con el Reglamento, el Suplemento y el Contrato de Fideicomiso respectivo. Los términos en mayúscula tienen el significado establecido en el Reglamento que forma parte del presente Prospecto. Resumido*

<b>Denominación del Programa:</b>	Programa Global de Valores Fiduciarios “Fértil Finanzas”.
<b>Monto total del Programa:</b>	Por hasta U\$S 10.000.000 (Dólares Estadounidenses diez millones) o su equivalente en otras monedas, en todo momento en circulación, contemplándose la posibilidad de que se amortice el capital de las sucesivas Series y/o Clases ya emitidas a efectos del cálculo del monto en circulación.
<b>Denominación social del Fiduciario y Emisor:</b>	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., actuando exclusivamente en calidad de fiduciario financiero y de conformidad con los términos del Código Civil y Comercial de la Nación y las disposiciones del Capítulo IV del Título V de las Normas de la CNV y no a título personal.
<b>Denominación social del Fiduciante:</b>	Fértil Finanzas S.A.

<b>Organizador:</b>	AdcapSecurities Argentina S.A.y/o la entidad que eventualmente el Organizador designe para cada Fideicomiso.
<b>Agente de Registro de los Valores Fiduciarios:</b>	El Fiduciario, Caja de Valores S.A. y/o cualquier entidad autorizada a tal efecto, que se especifique en el Contrato de Fideicomiso respectivo.
<b>Agente de Pago:</b>	El Fiduciario, Caja de Valores S.A. y/o cualquier institución autorizada a tal efecto, que se especifique en el Contrato de Fideicomiso respectivo.
<b>Agente de Cobro y Administración:</b>	El Fiduciante, el Fiduciario y/o cualquier institución autorizada a tal efecto, que se especifique en el Contrato de Fideicomiso respectivo, sin perjuicio de la responsabilidad del Fiduciario frente a terceros por la gestión que realice el subcontratante.
<b>Agente de Custodia:</b>	El Fiduciario y/o cualquier institución autorizada a tal efecto, que se especifique en el Contrato de Fideicomiso respectivo.
<b>Colocadores:</b>	El Fiduciario y aquella entidad autorizada a tal efecto en la Argentina, que hubiere suscripto un contrato de colocación con el Fiduciario y el Fiduciante, según se especifique en el Suplemento respectivo.
<b>Beneficiarios:</b>	Significan los titulares de, y a cuyos nombres se registran, los Valores Fiduciarios según el respectivo Registro de Valores Fiduciarios.
<b>Relaciones Económicas y jurídicas entre el Fiduciario y el Fiduciante:</b>	A la fecha del presente Prospecto, no existen relaciones económicas ni jurídicas entre Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y el Fiduciante.
<b>Bienes Objeto del Programa“Fértil Finanzas”:</b>	<p>El objeto de los Fideicomisos Financieros “Fértil Finanzas” consiste en la titulización de los Activos Titulizables que constituirán cada Fideicomiso, los cuales podrán ser cualquiera de los siguientes:</p> <p>(a) derechos crediticios o derechos de cobro de sumas de dinero, actuales o futuros, de cualquier naturaleza, con o sin garantía incluyendo sin limitación créditos, prendarios, comerciales; facturas (ya sean en formato físico o electrónico), facturas de crédito, pagarés, promissory notes, cheques, letras de cambio, warrants, contratos, y cualquier otro tipo de créditos cuyos obligados al pago sean personas humanas o jurídicas, públicas o privadas o fiduciarios públicos o privados o cualquier otro tipo de patrimonio de afectación;</p> <p>valores negociables y/o títulos de crédito;</p> <p>(c) activos financieros, incluyendo, sin limitación, valores representativos de deuda o de capital, emitidos por personas del sector público o privado, argentinas o extranjeras, incluyendo a los estados nacionales, provinciales o municipales; préstamos, o participaciones en préstamos, otorgados a personas del sector público o privado, argentinas o extranjeras, incluyendo a los estados nacionales, provinciales o municipales; certificados de depósito a plazo fijo, o cualquier otra clase de activos financieros, hayan sido o no autorizados a la oferta pública en la República Argentina o en otras jurisdicciones. Los valores representativos de deuda podrán incluir, de manera no taxativa, bonos, notas, letras, obligaciones negociables, debentures y valores representativos de deuda de fideicomisos. Los valores representativos de capital podrán incluir, de manera no taxativa, acciones ordinarias o preferidas o de participación, o en cuotas partes y/o acciones de fondos comunes de inversión, abiertos</p>

y/o cerrados, nacionales o extranjeros, certificados de participación de fideicomisos; así como también en títulos de crédito o papeles de comercio;

(d) derechos personales y reales sobre bienes inmuebles y muebles. En el caso de bienes registrables la disposición de los mismos deberá ser informada dentro de los cinco días a la sindicatura de los concursos preventivos del Fiduciante;

activos intangibles;

(f) productos derivados con las limitaciones que se indican a continuación, todos ellos originados, emitidos o previamente adquiridos por el Fiduciante, o adquiridos para el Fideicomiso. También constituirán el Patrimonio Fideicomitado todo producido, renta, amortización, indemnización, fruto, cesión y derecho que se obtenga de dichos activos o de la inversión de Fondos Líquidos Disponibles de cada Fideicomiso Financiero, en los términos que se autoriza en el presente. Se consideran productos derivados cualquier operación de (i) pase, activo o pasivo (en inglés “repurchaseagreement” y “reverse repurchaseagreement”), (ii) swaps (incluyendo “total return swaps”) de tasas, monedas, de riesgo crediticio o de mercado o de otros índices, (iii) opciones de venta y/o compra (en inglés “puts and calls”) y combinaciones de éstas y/o (iv) futuros (en inglés “futures” y “forwards”). No se podrá invertir en productos derivados que impliquen un riesgo de pérdida de capital;

(g) moneda nacional o extranjera, para adquirir u originar otros activos, realizar emprendimientos (incluyendo sin limitar, emprendimientos de infraestructura, inmobiliarios, agropecuarios, comerciales, de desarrollo turísticos, energéticos, y todo otro emprendimiento productivo) u otorgar financiacines, dentro de los límites impuestos por la normativa aplicable.

Los créditos que componen los Activos Titulizables podrán ser otorgados tanto en formato físico como digital.

**Plazo de vigencia del Programa:**

5 años a contar desde la fecha de la resolución del Directorio de la CNV aprobando el Programa.

**Naturaleza Jurídica de los Valores Fiduciarios a ser emitidos:**

Los Valores Fiduciarios se emitirán en forma de : (i) Valores de Deuda Fiduciaria, que darán derecho a recibir el valor nominal de los mismos, más un interés, en su caso, a cuyo pago se afectarán los Bienes Fideicomitados; (ii) Certificados de Participación, que darán derecho a los Beneficiarios a recibir una participación indivisa en forma porcentual respecto del Fideicomiso; y/o (iii) Valores Atípicos, que serán aquellos valores negociables que el Fiduciario emita en relación con un Fideicomiso bajo el Programa, distintos de los Certificados de Participación y de los Valores de Deuda Fiduciaria, conforme a la facultad que reconoce el artículo 1820 del CCC.

**Datos de las resoluciones sociales del Fiduciante y del Fiduciario vinculadas al Programa:**

La creación del presente Programa y el Prospecto fue aprobada por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., como Fiduciario, mediante acta de Directorio N° 521 de fecha 2 de enero de 2020.

La creación del Programa y su participación como fiduciante fue aprobada por el Directorio de Fértil Finanzas S.A. mediante acta de Directorio de fecha 9 de enero de 2020. Asimismo, por Acta de Directorio del Fiduciante de fecha 19 de febrero de 2020 se rectificó la denominación del Prospecto del Programa que había sido aprobado por el Directorio de fecha 9 de enero de 2020, aclarando que el Programa se denomina “Fértil Finanzas”.

**III.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

Para obtener información sobre el presente apartado véase la sección correspondiente del Prospecto en su versión completa.

**IV.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

Para obtener información sobre el presente apartado véase la sección correspondiente del Prospecto en su versión completa.





## **V.- ACTIVOS FIDEICOMITIDOS**

El objeto de los Fideicomisos Financieros “Fértil Finanzas” consiste en la titulación de activos financieros, carteras de créditos, productos financieros y/u otros activos o emprendimientos, susceptibles de generar una rentabilidad atrayente.

Los Activos Titulizables (según dicho término se define más adelante) de los Fideicomisos podrán consistir en los bienes que con carácter meramente enunciativo que se describen a continuación, ya sea que existan actualmente o que surjan en el futuro, o sean adquiridos por el Fiduciario conforme a la normativa vigente y estarán situados en la República Argentina. En el Suplemento y Contrato de Fideicomiso correspondiente a cada Serie se detallará específicamente el Patrimonio Fideicomitado y la composición general de cada cartera.

Los Activos Titulizables de los Fideicomisos podrán consistir en uno o varios de los siguientes:

- (a) Derechos crediticios o derechos de cobro de sumas de dinero, actuales o futuros, de cualquier naturaleza, con o sin garantía incluyendo sin limitación créditos, prendarios, comerciales; facturas (ya sean en formato físico o electrónico), facturas de crédito, pagarés, promissory notes, cheques, letras de cambio, warrants, contratos, y cualquier otro tipo de créditos cuyos obligados al pago sean personas humanas o jurídicas, públicas o privadas o fiduciarios públicos o privados o cualquier otro tipo de patrimonio de afectación;
- (b) Valores negociables y/o títulos de crédito;
- (c) Activos financieros, incluyendo, sin limitación, valores representativos de deuda o de capital, emitidos por personas del sector público o privado, argentinas o extranjeras, incluyendo a los estados nacionales, provinciales o municipales; préstamos, o participaciones en préstamos, otorgados a personas del sector público o privado, argentinas o extranjeras, incluyendo a los estados nacionales, provinciales o municipales; certificados de depósito a plazo fijo, o cualquier otra clase de activos financieros, hayan sido o no autorizados a la oferta pública en la República Argentina o en otras jurisdicciones. Los valores representativos de deuda podrán incluir, de manera no taxativa, bonos, notas, letras, obligaciones negociables, debentures y valores representativos de deuda de fideicomisos. Los valores representativos de capital podrán incluir, de manera no taxativa, acciones ordinarias o preferidas o de participación, o en cuotas partes y/o acciones de fondos comunes de inversión, abiertos y/o cerrados, nacionales o extranjeros, certificados de participación de fideicomisos; así como también en títulos de crédito o papeles de comercio;
- (d) Derechos personales y reales sobre bienes inmuebles y muebles. En el caso de bienes registrables la disposición de los mismos deberá ser informada dentro de los cinco días a la sindicatura de los concursos preventivos del Fiduciante;
- (e) Activos intangibles;
- (f) Productos derivados con las limitaciones que se indican a continuación, todos ellos originados, emitidos o previamente adquiridos por el Fiduciante, o adquiridos para el Fideicomiso. También constituirán el Patrimonio Fideicomitado todo producido, renta, amortización, indemnización, fruto, accesión y derecho que se obtenga de dichos activos o de la inversión de Fondos Líquidos Disponibles de cada Fideicomiso Financiero, en los términos que se autoriza en el presente. Se consideran productos derivados cualquier operación de (i) pase, activo o pasivo (en inglés “repurchase agreement” y “reverse repurchase agreement”), (ii) swaps (incluyendo “total return swaps”) de tasas, monedas, de riesgo crediticio o de mercado o de otros índices, (iii) opciones de venta y/o compra (en inglés “puts and calls”) y combinaciones de éstas y/o (iv) futuros (en inglés “futures” y “forwards”). No se podrá invertir en productos derivados que impliquen un riesgo de pérdida de capital; y/o
- (g) Moneda nacional o extranjera, para adquirir u originar otros activos, realizar emprendimientos (incluyendo sin limitar, emprendimientos de infraestructura, inmobiliarios, agropecuarios, comerciales, de desarrollo turísticos, energéticos, y todo otro emprendimiento productivo) u otorgar financiaciones, dentro de los límites impuestos por la normativa aplicable.

Los créditos que componen los Activos Titulizables podrán ser otorgados tanto en formato físico como digital.

Todos los bienes mencionados en los puntos (i), (ii), (iii), (iv), (v), (vi) y (vii) precedentes, junto con todos los demás bienes que en cualquier momento el Fiduciario adquiera e incorpore en los Fideicomisos se denominan en general y colectivamente en el presente como el “Activo Elegible”.

El Activo de cada Fideicomiso se individualizará detalladamente en el Contrato de Fideicomiso respectivo y podrá estar situado en la República Argentina.

## **VI.- TRANSCRIPCIÓN DEL CONTRATO MARCO**

Para obtener información sobre el presente apartado véase la sección correspondiente del Prospecto en su versión completa.

## FIDUCIARIO Y EMISOR

**Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S. A.**  
Paraguay 777 piso 9no., Rosario, Pcia. de Santa Fe  
Tel/fax: 341-5300900

## FIDUCIANTE

**Fértil Finanzas S.A.**  
9 de Julio 34,  
Ciudad y Partido de Lobos, Provincia de Buenos Aires, República Argentina  
Teléfono: (54-2227) 430-800  
E-mail: lcosso@fertilfinanzas.com.ar/ngache@fertilfinanzas.com.ar

## ORGANIZADOR y ASESOR FINANCIERO

**AdCapSecurities Argentina S.A.**  
Juncal 1311, Piso 4°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Teléfono:  
4819-1750

## ASESORES LEGALES PARA LA CONSTITUCIÓN DEL PROGRAMA

**Pérez Alati, Grondona, Benites & Arntsen**  
Suipacha 1111, piso 18 (C1008AAW) Buenos Aires  
Tel: 4114 3000  
Fax: 4114 3001

---

## AVISO DE SUSCRIPCIÓN

**FIDEICOMISO FINANCIERO “TARJETA FÉRTIL XV”**  
en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios “FÉRTIL FINANZAS”  
por hasta V/N U\$S10.000.000  
(o su equivalente en otras monedas)



Fiduciario Financiero registrado  
bajo el N° 41 de la CNV  
**ROSARIO ADMINISTRADORA  
SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
como Fiduciario Financiero



**FÉRTIL FINANZAS S.A.**  
como Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro  
Fideicomisario (o el o los beneficiarios del Fideicomiso,  
según el caso, al momento de su extinción)



Agente de Liquidación y Compensación Propio y  
Agente de Negociación N° 148, de la CNV. Agente del  
Mercado Abierto Electrónico N° 648. Agente del  
Mercado a Término de Rosario N° 323. Agente del  
Mercado de Valores de Buenos Aires N° 97.  
**ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A.**  
Como Organizador y Colocador



**AGENTES MIEMBROS DEL MERCADO  
ARGENTINO DE VALORES S.A.**  
Como Co-Colocadores



Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral registrado  
bajo el N° 49 de la CNV  
**BANCO MARIVA S.A.**  
como Co-Colocador

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral registrado  
bajo el N° 64 de la CNV  
**BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.**  
**(BST)**  
Como Co- Colocador

**VALOR NOMINAL V/N \$ 110.784.669**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A**  
**Por V/N\$ 78.000.000**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B**  
**Por V/N \$ 8.571.263**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C**  
**Por V/N \$ 24.213.406**

EL PRESENTE FIDEICOMISO TIENE POR OBJETO EL FINANCIAMIENTO DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS, DADO QUE FERTIL FINANZAS S.A. 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 (N.T. 2013) Y SUS MODIFICATORIAS Y/O COMPLEMENTARIAS.

Se comunica al público inversor en general que AdCap Securities Argentina S.A. organiza la emisión de los valores fiduciarios descritos en el presente (los “Valores Fiduciarios”), los que serán emitidos por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., actuando exclusivamente como fiduciario financiero del Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV (el “Fideicomiso”) y no a título personal, constituido en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios “FÉRTIL FINANZAS” (el “Programa”) conforme a la Ley 24.441 (modificada por el Código Civil y Comercial de la Nación, Ley N° 26.994) y demás leyes y reglamentaciones aplicables en la República Argentina, y que cuenta con autorización de la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) para hacer oferta pública de los mismos. La oferta pública del Programa ha sido autorizada por el Directorio de la CNV mediante Resolución N° RESFC-2020-20705-APN-DIR#CNV el 5 de junio de 2020 y levantamiento de los condicionamientos por parte de la Gerencia de Fideicomisos Financieros de fecha 19 de junio de 2020. El presente Fideicomiso fue autorizado por la Gerencia de Fideicomisos Financieros de la CNV con fecha 19 de junio de 2020.

Los activos del Fideicomiso consisten en créditos presentes y futuros derivados de los préstamos personales otorgados por el Fiduciante y de la utilización de las Tarjetas de Crédito Fértil, correspondientes a Cuentas Elegibles.

Los Valores Fiduciarios solo podrán ser adquiridos por Inversores Calificados, tal como se define dicho término a continuación y de conformidad con el artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV (los “Inversores Calificados”), es decir a) El Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades del Estado y Empresas del Estado. b) Organismos Internacionales y Personas Jurídicas de Derecho Público. c) Fondos Fiduciarios Públicos. d) La Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) – Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). e) Cajas Previsionales. f) Bancos y Entidades Financieras Públicas y Privadas. g) Fondos Comunes de Inversión. h) Fideicomisos Financieros con oferta pública. i) Compañías de Seguros, de Reaseguros y Aseguradoras de Riesgos de Trabajo. j) Sociedades de Garantía Recíproca. k) Personas Jurídicas registradas por la COMISIÓN como agentes, cuando actúen por cuenta propia. l) Personas humanas que se encuentren inscriptas, con carácter definitivo, en el Registro de Idóneos a cargo de la CNV. m) Personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a unidades de valor adquisitivo trescientas cincuenta mil (UVA 350.000). n) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero.

Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios son:

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:** V/N \$ 78.000.000.-  
Interés variable: Tasa Badlar de Bancos Privados más 300 puntos básicos. Mínimo: 30% n.a, Máximo: 40% n.a. (pagaderos mensualmente).  
Amortización: mensual, luego de deducir el interés de los VDFA.  
Plazo: 10 meses.  
Duration: 5,16 meses.  
Calificación\*: ‘raAA (sf)’ (en revisión especial con implicancias negativas) por Standard and Poor’s Global Ratings Argentina S.R.L ACR  
Primera fecha de pago de Servicios: 27/07/2020.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B:** V/N \$ 8.571.263  
Interés variable: Tasa Badlar de Bancos Privados más 400 puntos básicos. Mínimo: 31% n.a, Máximo: 41% n.a. (pagaderos mensualmente, una vez cancelados los VDFA).  
Amortización: mensual, luego de deducir el interés de los VDFB.  
Plazo: 12 meses.  
Duration: 11,49 meses.  
Calificación\*: ‘raBBB (sf)’ (en revisión especial con implicancias negativas) por Standard and Poor’s Global Ratings Argentina S.R.L ACR  
Primera fecha de pago de Servicios: 26/05/2021.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C:** V/N \$ 24.213.406  
Interés fijo: Tasa fija de 30% nominal anual.  
Amortización: mensual, luego de deducir el interés luego de los VDFC.  
Plazo: 27 meses.  
Duration: 18,02 meses.  
Calificación\*: ‘raCCC (sf)’ por Standard and Poor’s Global Ratings Argentina S.R.L ACR  
Primera fecha de pago de Servicios: 26/07/2021.

**Período de Devengamiento** Significa, inicialmente, el período que comienza el 27 de junio de 2020 y termina el día inmediatamente anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive) y, subsiguientemente, cada uno de los períodos sucesivos que comenzarán en cada Fecha de Pago de Servicios y terminan el día inmediatamente anterior a la siguiente Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive). El devengamiento de los intereses se efectuará por Períodos de Devengamiento. Para su cálculo se considerará como base un año de 365 días.

**Fecha de Corte** Significa el 1 de febrero de 2020 a partir de las 0 horas y la fecha que se establezca en cada caso respecto de los nuevos Créditos incorporados conforme lo dispuesto en el artículo IV del Contrato de Fideicomiso, que en cada caso será la fecha a partir de la cual el producido de las Cobranzas corresponde al Fideicomiso Financiero.

**Moneda y fecha de pago** Pesos. Las Fechas de Pago de Servicios se presentan en el Cronograma de Pago de servicios de los Valores Fiduciarios del Suplemento de Prospecto.

\* Todos los Valores Fiduciarios han sido calificados por Standard and Poor's Global Ratings Argentina S.R.L. ACR.

- Monto mínimo de suscripción: \$20.000 (pesos un mil) y múltiplos de 1.
- Unidad mínima de negociación: \$1 (pesos uno)
- Listado – Negociación: Se ha solicitado autorización para que los Valores Fiduciarios listen en Mercado Argentino de Valores S.A. (“MAV”) a través de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil (la “BCR”).
- La colocación de los Valores Fiduciarios estará a cargo de AdCapSecurities Argentina S.A, Banco Mariva, Banco de Servicios y de Transacciones S.A., y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. Los términos y condiciones de emisión, suscripción y adjudicación de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptos en el Suplemento de Prospecto publicado en el Boletín de la BCR por cuenta y orden del MAV de fecha 19 de junio de 2020 y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (“AIF”), el cual debe ser leído conjuntamente con el Prospecto del Programa. Asimismo el Suplemento de Prospecto y el Prospecto del Programa se encuentran disponibles en el domicilio de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Fiduciario, sito en Paraguay 777 Piso 9º de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, en el domicilio de AdCapSecurities Argentina S.A. sito en Juncal 1311, Piso 4º, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en el domicilio de Banco Mariva S.A. Co-Colocador, en Sarmiento 500, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en el domicilio de Banco de Servicios y de Transacciones S.A. Co-Colocador sito en Av. Corrientes 1174, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y en el domicilio de los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. Co-Colocadores, en todos los casos los días hábiles en el horario de 10 a 15 hs.
- **El Período de Difusión comenzará el lunes 22 de junio de 2020 y finalizará el miércoles 24 de junio de 2020.**
- **El Período de Licitación de los Valores Fiduciarios ofrecidos comenzará el día jueves 25 de junio de 2020 a las 10:00 hs y finalizará el jueves 25 de junio de 2020 a las 16:00 horas.**

Durante el período de Licitación, los Colocadores ingresarán a través del sistema electrónico del Mercado Argentino de Valores S.A. las posturas recibidas de los inversores interesados. Al finalizar el Período de Licitación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte- y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose integrar el precio dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes. Los Valores Fiduciarios que no sean colocados entre terceros serán adjudicados al Fiduciante, como contraprestación de la cesión de los Bienes Fideicomitidos al Fideicomiso a un precio equivalente a la Tasa de Corte, según corresponda.

- **Lugar y horario del Cierre de la Licitación: jueves 25 de junio de 2020 a las 16:00 horas, en el domicilio del Organizador de la Colocación (Paraguay 777 piso 8º, S2000CVO Rosario Tel. 0341- 4210125).**
- **Modificación/ Prórroga/ suspensión del Período de Difusión y del Período de Licitación.** El Período de Difusión y el Período de Licitación, (ambos en conjunto el “Período de Suscripción”), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en los sistemas de información dispuestos por el Mercado Argentino de Valores S.A y en la AIF, en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna.
- **Procedimiento de Adjudicación.** Los Valores de Deuda Fiduciario serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” al precio que determine el Organizador de la Colocación al cierre del Período de Licitación que surja de la oferta y demanda conforme el rango de TIR (Tasa Interna de Retorno) para los VDF, ofrecidos en las solicitudes de suscripción durante el Período de Licitación (la “Tasa de Corte”). Una vez finalizado el Período de Licitación, el Fiduciante – considerando criterios objetivos- podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF de acuerdo al procedimiento establecido más adelante. Las solicitudes de suscripción se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$100.000 (Pesos cien mil) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento (“TIR”) solicitada para los VDF.

En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único para cada clase (la “Tasa de Corte”), que será: Para los VDF, la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en el punto siguiente.

A efectos de determinar la Tasa de Corte de los VDF, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando en forma creciente hasta (i) el nivel de ofertas cuya TIR agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los VDF disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

Los Valores de Deuda Fiduciaria se adjudicarán primeramente con las ofertas recibidas a una tasa inferior o igual a la Tasa Cupón conforme al mecanismo detallado en el en la Sección “Procedimiento de Colocación” del Suplemento de Prospecto.

El Fiduciante – considerando criterios objetivos podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo una Tasa de Corte, que será igual o superior a la Tasa Cupón. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar los mismos serán adjudicados al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte. Se considera Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria considerando el interés mínimo.

Determinada la Tasa de Corte, los Valores Fiduciarios de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 50% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal de la Clase, procediéndose a adjudicar en primer lugar las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR y el mayor precio según corresponda, en orden creciente de tasa y decreciente de precio y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. (ii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan o superan al 50% del Valor Nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado (i). iii) Si las ofertas en el Tramo Competitivo no alcanzan al 50% del Valor nominal de la Clase respectiva, se adjudicarán, en primer lugar, la totalidad de las ofertas formuladas en el Tramo Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo No Competitivo hasta el 50% del total adjudicado.

Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo se declarará desierta la Colocación. En ningún caso las ofertas adjudicadas en el Tramo No Competitivo podrán superar el 50% del total adjudicado entre terceros.

Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada y al menor precio aceptado, se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicación

En aquellos supuestos en los que se licite un valor fiduciario sin que se estipule previamente una tasa respectiva a los efectos del proceso de subasta, ante el rechazo y/o no aceptación de las ofertas recibidas durante el Período de Licitación, el Fiduciario informará a los oferentes del rechazo de las mismas a través de un medio fehaciente de comunicación, exponiéndose los motivos en los cuales se fundamenta la falta de aceptación de la oferta recibida. La comunicación deberá ser cursada por el Fiduciario.

- **La Fecha de Emisión y Liquidación será el día lunes 29 de junio de 2020.**
- **Comisión de Suscripción:** Los Colocadores percibirán una comisión de hasta el 0,50 % sobre el monto total de VDF colocados por cada uno de los Colocadores.
- El Agente de Liquidación será AdCap Securities Argentina S.A. a través del sistema de depósito colectivo administrado por Caja de Valores S.A. En la Fecha de Emisión y Liquidación de los valores fiduciarios, una vez efectuada su integración, los mismos serán acreditados en las cuentas depositantes y comitentes en Caja de Valores S.A. indicadas por los oferentes.
- La autorización de oferta pública de los Valores Fiduciarios sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV y el MAV no han emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto y en el Prospecto del Programa.

A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Colocadores y demás intermediarios, el Organizador de la Colocación y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246, modificada por ley 26.683.

Los Colocadores deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de valores fiduciarios requeridos, el límite de precio y cualquier otro dato que resulte relevante; asimismo, deberán cumplir con las obligaciones emergentes del régimen de Prevención del Lavado de Activos de origen delictivo y del Financiamiento del Terrorismo y sus reglamentaciones (BCRA, CNV, UIF, según corresponda), siempre respetando un trato igualitario entre todos los inversores que participen en el Período de Licitación. Dicha obligación deberá hacerse extensiva a todos aquellos agentes de entidades autorizadas, que intervengan en cualquier tipo de proceso de suscripción primaria en carácter de colocadores o subcolocadores, los que estarán obligados a contar con manuales de procedimientos internos para la suscripción de valores negociables. Por su parte, dicha norma establece que las entidades en el ámbito de la oferta pública deberán disponer la habilitación por parte de los intermediarios, que actúen como colocadores y/o subcolocadores en los procesos de suscripción mencionados, de un libro especial para el registro de las solicitudes de suscripción efectuadas por comitentes, siempre respetando un trato igualitario entre todos los inversores que participen en el Período de Licitación.

Rosario, 19 de junio de 2020

*Lucas Jakimowicz*  
*Apoderado*

---

**AVISO DE REAPERTURA DE SUSCRIPCIÓN**  
**FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II**  
PROGRAMA GLOBAL DE FIDEICOMISO INMOBILIARIO PILAY  
Por hasta V\$N 36.000.000 (o su equivalente en otras monedas)



PILAY S.A.  
Fiduciario y Emisor



Certificados de Participación Clase A		Certificados de Participación Clase B	
<b>Sub-Clase A-1</b> hasta un v/n de <b>\$ 2.860.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo	<b>Sub-Clase A-2</b> hasta un v/n de <b>\$ 2.195.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo	<b>Sub-Clase B-1</b> hasta un v/n de <b>\$ 2.818.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo	<b>Sub-Clase B-2</b> hasta un v/n de <b>\$ 4.793.000</b> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo

Se comunica al público inversor en general que Rosental S.A. ofrece en suscripción los Valores Fiduciarios arriba señalados (los "Valores Fiduciarios"), los que serán emitidos por Pilay S.A., actuando exclusivamente como Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II (el "Fideicomiso") y no a título personal, constituido conforme las disposiciones del Capítulo 30 del Título IV del Libro III del Código Civil y Comercial y el Tit. V, Capítulo IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (t.o. res. gral. 622/13 – las "Normas"), y que cuenta con autorización de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") para hacer oferta pública de los mismos. La oferta pública del Programa fue autorizada por Resolución N° 17.179 del 28-8-2013, y la ampliación de su monto fue autorizada por Resolución N° 17.241 del 5-12-2013, todas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). El presente fideicomiso fue autorizado por la Providencia del Directorio de la CNV del 11-8-2016 y por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 2-9-2016. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto ni en el Prospecto de Programa. Con la suscripción de los Valores Fiduciarios se considerará celebrado el Contrato Suplementario del presente Fideicomiso (el "Contrato Suplementario"), asumiendo los suscriptores el doble carácter de Fiduciarios y Beneficiarios. El presente Fideicomiso es un "fondo de inversión directa" en los términos de las Normas de la CNV.

**Las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios son:**

<b>Certificados de Participación ("CP")</b>	V/N \$ 12.666.000.- (pesos doce millones seiscientos sesenta y seis mil) <u>Valor nominal unitario (unidad mínima de negociación):</u> mil pesos (\$ 1.000) <u>Monto Mínimo de suscripción:</u> mil pesos (\$1.000) <u>Listado:</u> No serán listados en ningún mercado. <u>Calificación de todas las Sub-clases:</u> <b>BBB+</b> Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo. <u>Clases:</u> (a) Clase A. Dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un Departamento en la Ciudad de Córdoba, Pcia. del mismo nombre. (b) Clase B. Dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento en la Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe. <u>Sub-Clases:</u> Dentro de cada Clase se emitirán Certificados de dos clases: (a) Sub-Clase A-1, hasta un valor nominal de dos millones ochocientos sesenta mil pesos (\$ 2.860.000); (b) Sub-Clase A- 2, hasta un valor nominal de dos millones ciento noventa y cinco mil pesos (\$ 2.195.000); (c) Sub-Clase B-1, hasta un valor nominal de dos millones ochocientos dieciocho mil pesos (\$ 2.818.000); y (d) Sub-Clase B-2, hasta un valor nominal de cuatro millones setecientos noventa y tres mil pesos (\$ 4.793.000). <u>Sub-Clases A-1 y B-1:</u> Los CP Sub-Clase A-1 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de un dormitorio en un radio urbano definido de la Ciudad de Córdoba, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. Los CP Sub-Clase B-1 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de un dormitorio en un radio urbano definido de la Ciudad de Rosario, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. <u>Sub-Clases A-2 y B-2:</u> Los CP Sub-Clase A-2 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de dos dormitorios en un radio
---	--



	<p>urbano definido de la Ciudad de Córdoba, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes. Los CP Sub-Clase B-2 dan derecho a sus titulares – conforme a lo establecido en el respectivo Plan del Emprendimiento - a la construcción y adjudicación de un departamento de dos dormitorios en un radio urbano definido de la Ciudad de Rosario, en tanto el titular cumpla con su obligación de pagar los Aportes Adicionales correspondientes.</p> <p><u>Aportes Adicionales:</u> En todas las Sub-Clases, la titularidad de los Certificados de Participación conlleva la obligación para su titular de realizar aportes adicionales al fideicomiso a fin de sufragar los Gastos del Fideicomiso, y los costos de adquisición del terreno y realización de las obras (los “Aportes Adicionales”), con arreglo a lo dispuesto en el art. VII.6 del Contrato Suplementario de Fideicomiso.</p> <p><u>Limitaciones a la transferencia de los CP:</u> Hasta tanto un Beneficiario no hubiera integrado todas las Cuotas, toda transferencia – salvo mortis causa – de los CP requerirá de la previa conformidad del Fiduciario. La transferencia de los CP implicará asimismo de pleno derecho la cesión de los derechos sobre las Cuotas integradas y la obligación de pagar las Cuotas adeudadas y a devengar.</p> <p><u>Forma:</u> Los CP serán escriturales, con registro a cargo del Fiduciario, sin perjuicio de que éste pueda contratar a ese efecto a Caja de Valores S.A.</p>
--	---

Todos aquellos agentes habilitados que deseen participar en las colocaciones primarias a través del sistema de colocación primaria del Mercado Argentino de Valores (el “MAV”), deberán comunicarse al teléfono 0341-4210125 - Gerencia de Operaciones del MAV.- a los fines de obtener las claves correspondientes. Los términos y condiciones de emisión, suscripción y adjudicación de los Valores Fiduciarios se encuentran descriptos en el Suplemento de Prospecto Reducido publicado en los sistemas de información dispuestos por el MAV con fecha 02-09-2016, y en el Suplemento de Prospecto completo publicado en la Autopista de la Información Financiera de la CNV, la cual debe ser leído conjuntamente con el Prospecto del Programa. Asimismo, el Suplemento de Prospecto y el Prospecto del Programa se encuentran disponibles en el domicilio del Fiduciario y del Colocador, sito en Córdoba 1441, de la Ciudad de Rosario. Todos los términos en mayúsculas no definidos en el presente tendrán el significado que a los mismos se les asigna en el Suplemento de Prospecto.

**Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos conforme el siguiente cronograma:**

**Período de Difusión:** desde el Lunes 22 de Junio de 2020 al Jueves 25 de Junio de 2020.

**Período de Licitación:** desde Viernes 26 de Junio de 2020 a las 10:00 horas, al Viernes 26 de Junio de 2020 a las 16:00 horas.

**Prórroga/ Suspensión/ interrupción del Período de Difusión y del Período de Licitación Pública.** El Período de Difusión y/o el Período de Licitación podrá ser prorrogado, modificado y/o suspendido por el Fiduciario de común acuerdo con el Colocador, circunstancia que se informará mediante la publicación de un nuevo aviso de colocación en los sistemas de información dispuestos por el MAV y en la AIF dejando expresa constancia que los inversores iniciales podrán, en su caso, retirar sus ofertas sin penalización alguna antes del cierre del Período de Licitación.

**Procedimiento para la formulación de ofertas y adjudicación de los Valores Fiduciarios:** Se aplicará lo dispuesto en la Sección XIV. COLOCACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS del Suplemento de Prospecto.

**Fecha de Liquidación y Emisión:** el Martes 30 de Junio 2020 (el segundo Día Hábil posterior al cierre del período de colocación).

**Comisión de Colocación:** Por la colocación de los Certificados de Participación, el Colocador percibirá una comisión de hasta el 8,00% (ocho por ciento) del producido de la colocación, con un mínimo de \$15.000 (pesos quince mil), por cada Período de Colocación en su caso. Dicho porcentaje podrá ser redefinido anualmente, siempre que el incremento no supere la variación informada por la Cámara Argentina de la Construcción, conforme su índice de variación de costos para un edificio tipo en Capital Federal, en idéntico período. En su caso, el mínimo se modificará en idéntico porcentaje. Dicho porcentaje será definido por el Fiduciario y el Colocador. El Auditor del Fideicomiso verificará en cada revisión de la información contable que efectúe, que el porcentaje establecido no exceda el límite máximo.

**Información complementaria:**

- **Última información financiera publicada en la AIF:**  
<http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/FideicomisosFinancieros/Fideicomiso?fideicomiso=2751>
- **Descripción del avance de los proyectos inmobiliarios:**

Conforme el DNU 297/2020 en fecha 19 de Marzo de 2020 se estableció en el territorio nacional el aislamiento social, preventivo y obligatorio, lo que obligo a detener el ritmo constructivo de las obras en ejecución.

Desde el mes de Mayo del 2020, se han retomado las actividades en las obras pero el ritmo constructivo aún no ha podido ser normalizado ya que existen limitaciones impuestas por las autoridades provinciales de 10 obreros por obra para la Ciudad de Rosario y 30 para la Ciudad de Córdoba.

Desde Pilay S.A. nos encontramos trabajando con los Contratistas Principales para poder solventar esta situación y cumplir con los compromisos asumidos en el Contrato de Fideicomiso.

A continuación, el detalle de los avances de los proyectos a Marzo del 2020:

**Obra B131 Corrientes 1374 (Rosario)**

De acuerdo a los informes de avance de obra elaborados al 15-03-2020, la ejecución de la obra se realizaba sin desvíos significativos respecto del cronograma establecido en los contratos de locación de obra. La obra se encuentra prácticamente terminada restando detalles menores para su entrega.

**Obra SJ80 Lamadrid 128/132 (Córdoba)**

En el mes de septiembre de 2018 se firmó el contrato de locación de obra y comenzó a ejecutarse la misma, la cual presenta un avance total de obra de aproximadamente el 70% . Al día de la fecha no se destacan desvíos que puedan resultar significativos.

**Obra B134 Corrientes 1148/52 (Rosario)**

De acuerdo a los informes de avance de obra elaborados al 15-03-2020, la ejecución de la obra se realizaba sin desvíos significativos respecto del cronograma establecido en los contratos de locación de obra.

**Obra SJ92 Jerónimo Luis de Cabrera 197 (Córdoba)**

El 12 de diciembre de 2018, se adquirió el 92.61% indiviso de una fracción de terreno con todo lo en ella clavado, plantado y edificado al suelo, sito en calle Jerónimo Luis de Cabrera 197 de la ciudad de Córdoba, Provincia del mismo nombre. La porción indivisa restante ha sido adquirida por Capitel S.A., asumiendo el rol de "Propietario de las Cocheras" definido en el Art. I del Contrato Suplementario del mencionado fideicomiso. El fiduciario se encuentra realizando las gestiones administrativas necesarias para comenzar a ejecutar la obra.

Los informes de avance de obra y pueden consultarse en:

<http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/FideicomisosFinancieros/Fideicomiso?fideicomiso=2751>

Asimismo, el fiduciario se encuentra realizando las gestiones correspondientes para realizar la adquisición de nuevos terrenos sobre los cuales emplazar las obras.

Santa Fe, 19 de Junio de 2020.-

Gonzalo Crespi  
Apoderado  
Pilay S.A.

---

**SUPLEMENTO DE PROSPECTO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO  
"TARJETA FÉRTIL XV" DENTRO DEL  
PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS  
"FÉRTIL FINANZAS"**

**BAJO LA LEY NRO. 24.441 (MODIFICADA POR EL  
CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN, LEY N° 26.994 y LEY N° 27.440)  
POR UN MONTO TOTAL EN CIRCULACIÓN DE HASTA U\$S 10.000.000  
(o su equivalente en otras monedas)**



Fiduciario Financiero registrado  
bajo el N° 41 de la CNV  
**ROSARIO ADMINISTRADORA  
SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
como Fiduciario Financiero

**AdCap**  
Securities

Agente de Liquidación y Compensación Propio y  
Agente de Negociación N° 148, de la CNV. Agente del  
Mercado Abierto Electrónico N° 648. Agente del  
Mercado a Término de Rosario N° 323. Agente del  
Mercado de Valores de Buenos Aires N° 97.  
**ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A.**  
Organizador y Colocador



**FÉRTIL FINANZAS S.A.**  
como Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro  
Fideicomisario (o el o los beneficiarios del Fideicomiso,  
según el caso,  
al momento de su extinción)



**AGENTES MIEMBROS DEL MERCADO  
ARGENTINO DE VALORES S.A.**  
Como Co-Colocadores



Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral registrado  
bajo el N° 49 de la CNV  
**BANCO MARIVA S.A.**  
como Co-Colocador

Agente de Liquidación y Compensación y  
Agente de Negociación Integral registrado  
bajo el N° 64 de la CNV  
**BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.**  
**(BST)**  
Como Co-Colocador

**VALORES FIDUCIARIOS POR HASTA V/N \$ 110.784.669**

*Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por V/N \$ 78.000.000*

*Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por V/N \$ 8.571.263*

*Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por V/N \$ 24.213.406*

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A, exclusivamente en su carácter de fiduciario financiero y no a título personal (el "Fiduciario" o "Emisor") del Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV (el "Fideicomiso"), constituido conforme al Código Civil y Comercial de la Nación y el Capítulo IV, del título V de las Normas (N.T. 2013 y Mod.) de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios "FÉRTIL FINANZAS" (el "Programa"), emitirá valores fiduciarios por hasta \$ 110.784.669 (los "Valores Fiduciarios") de conformidad con los términos y condiciones detallados más adelante en el presente Suplemento de Prospecto (el "Suplemento de Prospecto"). Los Valores Fiduciarios se emitirán conforme al Contrato de Fideicomiso, celebrado entre Fértil Finanzas S.A. (el "Fiduciante", el "Administrador" y el "Agente de Cobro") y Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en su carácter de Fiduciario Financiero, mediante el cual se constituyó el Fideicomiso (el "Contrato de Fideicomiso"). Los inversores potenciales deberán analizar, entre otros aspectos y en forma previa a concretar una inversión en los Valores Fiduciarios, la información consignada en la sección "Consideraciones de Riesgo para la Inversión" del presente Suplemento de Prospecto. Los valores fiduciarios serán negociados en al menos un mercado autorizado por la CNV. Se podrá solicitar autorización para el listado de los Valores Fiduciarios en Mercado Argentino de Valores S.A. (el "MAV") atento a lo estipulado en la Ley de Mercado de Capitales (según se define más adelante).

Los Valores Fiduciarios solo podrán ser adquiridos por Inversores Calificados, tal como se define dicho término a continuación y de conformidad con el artículo 12, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV (los "Inversores Calificados"), es decir a) El Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades del Estado y Empresas del Estado. b) Organismos Internacionales y Personas Jurídicas de Derecho Público. c) Fondos Fiduciarios Públicos. d) La Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) – Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). e) Cajas Previsionales. f) Bancos y Entidades Financieras Públicas y Privadas. g) Fondos Comunes de Inversión. h) Fideicomisos Financieros con oferta pública. i) Compañías de Seguros, de Reaseguros y Aseguradoras de Riesgos de Trabajo. j) Sociedades de Garantía Recíproca. k) Personas Jurídicas registradas por la COMISIÓN como agentes, cuando actúen por cuenta propia. l) Personas humanas que se encuentren inscriptas, con carácter definitivo, en el Registro de Idóneos a cargo de la CNV. m) Personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a unidades de valor adquisitivo trescientas cincuenta mil (UVA 350.000). n) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero.

LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMITIDA POR STANDARD & POOR'S GLOBAL RATINGS ARGENTINA S.R.L ACR. DADO QUE NO SE HA PRODUCIDO AÚN LA EMISIÓN, LAS CALIFICACIONES OTORGADAS SE BASAN EN LA DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL ORIGINADOR Y SUS ASESORES A ABRIL DE 2020, QUEDANDO SUJETAS A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA AL CIERRE DE LA OPERACIÓN. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV ([www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar))

EL PRESENTE FIDEICOMISO TIENE POR OBJETO EL FINANCIAMIENTO DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS, DADO QUE FÉRTIL FINANZAS S.A. 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 (N.T. 2013) (LAS "NORMAS DE LA CNV").

El presente Suplemento de Prospecto es complementario del Prospecto del Programa Global de Valores Fiduciarios "Fértil Finanzas" por un monto total en circulación de hasta V/N US\$ 10.000.000 (o su equivalente en otras monedas) autorizados por la CNV mediante Resolución N° RESFC-2020-20705-APN-DIR#CNV del Directorio de la CNV de fecha 5 de junio de 2020, y levantamiento de los condicionamientos por parte de la Gerencia de Fideicomisos Financieros de fecha 19 de junio de 2020, y debe leerse conjuntamente con el mismo. Copias del presente Suplemento de Prospecto y del Prospecto se entregarán a solicitud de los interesados y estarán a disposición en las oficinas del fiduciario (el "Fiduciario"), de Adcap Securities Argentina S.A (el "Colocador" y el "Organizador"), de Banco Mariva S.A. (el "Co-Colocador", de Banco De Servicios y Transacciones S.A ("BST"), el ("Co-Colocador"), los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. (los "Co-colocadores") (y todos en conjunto los "Colocadores"), sitas en Paraguay 777 Piso 9, Rosario, Juncal 1311 5° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Sarmiento 500 y Paraguay 777 Piso 8 Rosario, respectivamente. Asimismo, se encontrarán publicados en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (la "AIF"), y en los sistemas de información dispuestos por los mercados en que vayan a listarse y/o negociarse los Valores Fiduciarios.

LOS VALORES FIDUCIARIOS NO REPRESENTARÁN ENDEUDAMIENTO DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE Y SERÁN PAGADEROS EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS. NI LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO "TARJETA FÉRTIL XV". DICHAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA

NACIÓN. LOS BIENES FIDEICOMITIDOS AFECTADOS AL PAGO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS NO PODRÁN SER UTILIZADOS POR EL FIDUCIARIO PARA PAGAR MONTO ALGUNO ADEUDADO EN VIRTUD DE CUALQUIER OTRA SERIE EMITIDA EN EL MARCO DEL PROGRAMA. DE ACUERDO CON EL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN, LOS BIENES FIDEICOMITIDOS NO ESTARÁN SUJETOS A LA ACCIÓN DE LOS ACREEDORES DEL FIDUCIANTE (EXCEPTO EN EL CASO DE FRAUDE O INEFICACIA CONCURSAL).

**LA OFERTA PÚBLICA DEL PROGRAMA Y DE LOS VALORES FIDUCIARIOS HA SIDO AUTORIZADA POR RESOLUCIÓN N° RESFC-2020-20705-APN-DIR#CNV DE FECHA 5 JUNIO DE 2020 DEL DIRECTORIO DE LA CNV Y LEVANTAMIENTO DE LOS CONDICIONAMIENTOS POR PARTE DE LA GERENCIA DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE LA CNV DEL 19 DE JUNIO DE 2020. ESTAS AUTORIZACIONES SÓLO SIGNIFICAN QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS EN MATERIA DE INFORMACIÓN. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO HA EMITIDO JUICIO SOBRE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO. LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO ES RESPONSABILIDAD, SEGÚN CORRESPONDA, DEL FIDUCIANTE Y DEL FIDUCIARIO, Y DEMÁS RESPONSABLES CONTEMPLADOS EN LOS ARTÍCULOS 119 Y 120 DE LA LEY N° 26.831 Y SUS MODIFICATORIAS Y COMPLEMENTARIAS. LOS AUDITORES EN LO QUE LES ATAÑE, SERÁN RESPONSABLES EN CUANTO A SUS RESPECTIVOS INFORMES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES QUE SE ACOMPAÑAN. EL FIDUCIARIO Y EL FIDUCIANTE MANIFIESTAN, CON CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA, QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO CONTIENE, A LA FECHA DE SU PUBLICACIÓN, INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE Y DE TODA AQUELLA INFORMACIÓN QUE DEBA SER DE CONOCIMIENTO DEL PÚBLICO INVERSOR CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME LAS NORMAS VIGENTES.**

EL FIDUCIARIO SÓLO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN BRINDADA POR EL MISMO Y, POR LA REVISIÓN DILIGENTE DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.

**LOS VALORES FIDUCIARIOS NO CONSTITUYEN DEPÓSITOS, NI LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS O LOS FONDOS SE ENCUENTRAN ASEGURADOS O GARANTIZADOS POR EL SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS DE LA ARGENTINA, NI POR NINGÚN OTRO FONDO, NI POR EL GOBIERNO DE LA ARGENTINA, NI POR NINGÚN ORGANISMO O SUBDIVISIÓN POLÍTICA DEL MISMO.**

Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos por Adcap Securities Argentina S.A., Banco Mariva S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A. en su carácter de Colocadores de conformidad con lo establecido en las Normas de la CNV. Véase la Sección "Procedimiento de colocación" del presente Suplemento de Prospecto.

La fecha de presente Suplemento de Prospecto es 19 de junio de 2020.

## ÍNDICE

<a href="#"><u>ADVERTENCIAS</u></a>	5
<a href="#"><u>CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN</u></a>	8
<a href="#"><u>RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES</u></a>	29
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO</u></a>	36
<a href="#"><u>DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO</u></a>	40
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR</u></a>	41
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR</u></a>	51
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA</u></a>	53
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN</u></a>	54
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL HABER DEL FIDEICOMISO</u></a>	55
<a href="#"><u>FLUJO DE FONDOS TEÓRICO</u></a>	68
<a href="#"><u>CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS</u></a>	71
<a href="#"><u>ESQUEMA GRÁFICO DEL FIDEICOMISO</u></a>	75
<a href="#"><u>PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN</u></a>	76
<a href="#"><u>MARCO LEGAL DE LAS TARJETAS DE CRÉDITO</u></a>	80
<a href="#"><u>DESCRIPCIÓN DEL TRATAMIENTO IMPOSITIVO</u></a>	81
<a href="#"><u>TRANSCRIPCIÓN DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO</u></a>	96

## ADVERTENCIAS

EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SE ENTREGA ÚNICAMENTE CON EL FIN DE PERMITIR A LOS POTENCIALES INVERSORES CALIFICADOS EVALUAR POR SÍ MISMOS LA CONVENIENCIA DE ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS Y NO DEBERÁ SER CONSIDERADO COMO UNA EVALUACIÓN CREDITICIA O UNA RECOMENDACIÓN POR PARTE DEL FIDUCIANTE, DEL FIDUCIARIO, DEL ORGANIZADOR, DE LOS COLOCADORES O DE CUALQUIERA DE ELLOS A CUALQUIER RECEPTOR DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE SUSCRIBIR O ADQUIRIR VALORES FIDUCIARIOS.

ANTES DE TOMAR LA DECISIÓN DE ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS, LOS POTENCIALES COMPRADORES DEBEN ANALIZAR CUIDADOSAMENTE TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO Y TOMAR EN CUENTA, ENTRE OTRAS COSAS, LAS CUESTIONES ENUNCIADAS MÁS ADELANTE AL CONSIDERAR LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS QUE SE OFRECEN BAJO EL FIDEICOMISO. DEBEN ASEGURARSE QUE SE ENTIENDEN LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS, ASÍ COMO EL ALCANCE DE SU EXPOSICIÓN AL RIESGO EN CASO DE REALIZAR SU INVERSIÓN. TENIENDO EN CUENTA SUS PROPIAS CIRCUNSTANCIAS Y CONDICIÓN FINANCIERA, DEBEN TOMAR TODOS LOS RECAUDOS QUE RAZONABLEMENTE ESTIMEN NECESARIOS ANTES DE REALIZAR SU INVERSIÓN.

EN PARTICULAR, VÉASE LA SECCIÓN “*CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN*” PARA UNA DESCRIPCIÓN DE CIERTOS FACTORES RELACIONADOS CON UNA INVERSIÓN EN LOS VALORES FIDUCIARIOS, INCLUYENDO INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE LA ARGENTINA, EL FIDUCIANTE, EL MERCADO DE TARJETAS DE CRÉDITO, EL FIDEICOMISO FINANCIERO Y LA Oponibilidad a TERCEROS DE LA CESIÓN DE LOS CRÉDITOS. ASIMISMO, LOS POTENCIALES COMPRADORES DEBERÁN PONDERAR EL EFECTO DE UN EVENTUAL RESCATE ANTICIPADO CONFORME LO DISPUESTO EN EL ART. XXVI DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO, A EFECTOS DE ESTIMAR LA RENTABILIDAD ESPERADA.

DE ACUERDO A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 119 DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES, “LOS EMISORES DE VALORES NEGOCIABLES, JUNTAMENTE CON LOS INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DE FISCALIZACIÓN, ESTOS ÚLTIMOS EN MATERIA DE SU COMPETENCIA, Y EN SU CASO LOS OFERENTES DE LOS VALORES NEGOCIABLES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES, SERÁN RESPONSABLES DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES”. AGREGA EL ARTÍCULO 120 QUE “LAS ENTIDADES Y AGENTES INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES NEGOCIABLES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA. LOS EXPERTOS O TERCEROS QUE OPINEN SOBRE CIERTAS PARTES DEL PROSPECTO SÓLO SERÁN RESPONSABLES POR LA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN SOBRE LA QUE HAN EMITIDO OPINIÓN.”. LA LEGITIMACIÓN PARA DEMANDAR, EL MONTO DE LA INDEMNIZACIÓN Y OTROS ASPECTOS VINCULADOS ESTÁN REGULADOS EN LOS ARTÍCULOS 121 A 124 DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES.

TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE LOS BENEFICIOS Y RIESGOS RELATIVOS A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS. LOS VALORES FIDUCIARIOS PODRÁN GOZAR DE EXENCIONES IMPOSITIVAS, EN TANTO SEAN COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA, Y EN LA MEDIDA QUE DICHA AUTORIZACIÓN SEA MANTENIDA.

SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS EMITIDOS BAJO EL FIDEICOMISO, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI EL FIDUCIANTE, NI EL ORGANIZADOR, NI LOS COLOCADORES, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS.

SE INFORMA QUE EL FIDUCIANTE SE ENCUENTRA REGULADO POR LA LEY N° 25.065 DE TARJETAS DE CRÉDITO Y ALCANZADO POR LA COMUNICACIÓN “A” 5928 DEL BCRA.

A LOS EFECTOS DEL PERFECCIONAMIENTO DE LA CESIÓN FIDUCIARIA FRENTE A TERCEROS AJENOS A ESTA SE HA INCLUIDO EN LA TOTALIDAD DE LOS CONTRATOS DE TARJETA CELEBRADOS ENTRE EL FIDUCIANTE Y LOS TARJETAHABIENTES LAS DISPOSICIONES REFERIDAS A LOS ARTÍCULOS 70 A 72 DE LA LEY 24.441. ASIMISMO, TODAS LAS LIQUIDACIONES MENSUALES TIENEN PREVISTO LAS DISPOSICIONES DE LOS MENCIONADOS ARTÍCULOS 70 A 72.

DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 11 DE LA SECCIÓN VIII DEL CAPÍTULO IV DEL TÍTULO V DE LAS NORMAS DE LA CNV, SE HACE CONSTAR QUE LAS ENTIDADES EN LAS QUE SE PROPONE INVERTIR LOS BIENES FIDEICOMITIDOS NO SE ENCUENTRAN SUJETAS A LA LEY N° 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

LOS VALORES FIDUCIARIOS A SER EMITIDOS BAJO EL CONTRATO DE FIDEICOMISO NO REPRESENTARÁN ENDEUDAMIENTO DEL FIDUCIARIO Y SERÁN PAGADEROS EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS QUE CONFORMEN EL FIDEICOMISO FINANCIERO.

LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO. ESTAS OBLIGACIONES SERÁN EXCLUSIVAMENTE SATISFECHAS CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN.

LA INVERSIÓN EN LOS VALORES FIDUCIARIOS CONLLEVA CIERTOS RIESGOS RELACIONADOS CON LA EFECTIVA GENERACIÓN Y COBRO DE LOS CRÉDITOS TITULIZADOS. EN ESPECIAL DEBE CONSIDERARSE QUE EL PAGO PUNTUAL DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEPENDE DE LA EFECTIVA GENERACIÓN DE FLUJOS DE FONDOS FUTUROS POR EL FIDUCIANTE, CIRCUNSTANCIA QUE ESTARÁ DETERMINADA, ENTRE OTRAS COSAS, POR LA GENERACIÓN CONTINUA DE CRÉDITOS TITULIZADOS Y EL PAGO DE LOS MISMOS POR PARTE DE LOS DEUDORES CEDIDOS. EN CONSECUENCIA, EL PAGO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS ESTARÁ SUJETO A QUE EL FIDUCIARIO RECIBA LOS BIENES FIDEICOMITIDOS EN TIEMPO Y FORMA. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS QUE CONSTITUYAN LOS BIENES FIDEICOMITIDOS, LOS BENEFICIARIOS NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO, EL FIDUCIANTE, LOS COLOCADORES Y/U ORGANIZADOR. LOS BIENES FIDEICOMITIDOS AFECTADOS AL REPAGO DE UNA SERIE NO PODRÁN SER UTILIZADOS POR EL FIDUCIARIO PARA PAGAR MONTO ALGUNO ADEUDADO EN VIRTUD DE CUALQUIER OTRA SERIE.

ESTOS VALORES NEGOCIABLES CUENTAN UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO.

SE ADVIERTE A LOS INVERSORES QUE, COMO CONSECUENCIA DE LA PANDEMIA OCASIONADA POR LA PROPAGACIÓN DE UNA ENFERMEDAD INFECCIOSA, DENOMINADA COVID-19, SE HAN APROBADO DIFERENTES MEDIDAS ECONÓMICAS, FISCALES Y LEGISLATIVAS SOBRE LAS CUALES NO SE PUEDE PREDECIR EL IMPACTO QUE TENDRÁN SOBRE LA ECONOMÍA ARGENTINA EN SU CONJUNTO, SOBRE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS, NI TAMPOCO PREDECIR LOS EFECTOS QUE PUEDAN TENER EN EL FUTURO SOBRE LOS NEGOCIOS DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE. PARA MAYOR INFORMACIÓN VÉASE LA SECCIÓN “**CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN**”. SE INDICA A LOS INVERSORES PONGAN ESPECIAL ATENCIÓN A LA CONSIDERACIÓN DE RIESGO ESPECIAL INCLUIDA EN EL APARTADO “**CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN**”.

ASIMISMO, SE ADVIERTE A LOS INVERSORES QUE LOS ESTADOS CONTABLES ANUALES DEL FIDUCIANTE CERRADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 HAN ARROJADO UN RESULTADO NEGATIVO DE \$54.187.909. EN ESTE SENTIDO, SE INDICA QUE PONGAN ESPECIAL ATENCIÓN AL APARTADO “**DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE**”.

EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO SE ENCUENTRA A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO INVERSOR EN LA OFICINA DEL FIDUCIARIO Y DE LOS COLOCADORES, ASÍ COMO EN LA PÁGINA WEB DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES: [WWW.CNV.GOV.AR/SITIOWEB](http://WWW.CNV.GOV.AR/SITIOWEB). ASIMISMO, SE ENCONTRARÁN PUBLICADOS EN LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN DISPUESTOS POR LOS MERCADOS EN QUE VAYAN A LISTARSE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

## CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

*Los compradores potenciales de los Valores Fiduciarios ofrecidos por el presente deberán considerar cuidadosamente toda la información de este Suplemento de Prospecto y en el Prospecto del Programa. Asimismo, los potenciales inversores deben tomar todos los recaudos que razonablemente estimen necesarios antes de realizar su inversión. No obstante ello, los potenciales compradores de los Valores Fiduciarios deberán considerar especialmente lo siguiente:*

### **Factores económicos y políticos de Argentina**

La rentabilidad de los Bienes Fideicomitidos y las expectativas de cobro de los tenedores de Valores Fiduciarios pueden verse afectados por la inflación, las fluctuaciones en el tipo de cambio, modificaciones en las tasas de interés, medidas gubernamentales, inestabilidad social y otros sucesos políticos, económicos o financieros que tengan lugar en Argentina o en el exterior. Muchos de estos factores no pueden cuantificarse o especificarse y no están típicamente vinculados a la inversión en valores negociables emitidos en entornos más desarrollados y regulados.

No puede asegurarse que cualquier cambio futuro, incluyendo la adopción de medidas por parte del Gobierno Nacional de la República Argentina (el “Gobierno Nacional”), no afectará en forma negativa la situación patrimonial y la capacidad de los Tarjetahabientes de hacer frente al pago de sus obligaciones bajo los Créditos.

El 27 de octubre de 2019 tuvieron lugar las elecciones generales, en las cuales ha resultado nuevo presidente electo el Dr. Alberto Fernández, y nueva vicepresidenta electa la Dra. Cristina Fernández de Kirchner. Ambos asumieron sus cargos el día 10 de diciembre de 2019.

En virtud de lo expuesto, no podemos predecir cómo afectará este cambio de gobierno en la economía argentina, ni como la administración de Alberto Fernández abordará ciertos asuntos políticos y económicos, o el impacto que cualquier medida relacionada tendrá en la economía argentina en su conjunto.

### **Medidas gubernamentales sobre la economía en general pueden impactar adversamente en la economía argentina y, por ende, en la capacidad de repago de los Tarjetahabientes bajo los Créditos**

Ciertas medidas del Gobierno Nacional relacionadas con la economía en general, la inflación, tasas de interés, controles de precios, controles cambiarios e impuestos, han tenido en el pasado y pueden continuar teniendo un efecto adverso significativo para el sector privado. No puede garantizarse que los futuros desarrollos económicos, sociales y políticos de Argentina, sobre los que los Tarjetahabientes ni el Fiduciante ni el Fiduciario tienen control, no afecten la situación patrimonial de los Tarjetahabientes, la calidad de los Bienes Fideicomitidos y/o el repago de los Valores Fiduciarios.

El día 14 de diciembre de 2019, y a través de una serie de decretos de necesidad y urgencia, Alberto Fernández en conjunto con su gabinete económico ha tomado una primera serie de medidas dentro de las cuales se destaca la duplicación de la indemnización por despido sin causa por un plazo de 180 días. Asimismo, y siguiendo el curso de los decretos previamente mencionados, el día 16 de diciembre de 2019 la administración Fernández presentó ante el Congreso un conjunto de medidas económicas bajo el título de “Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública”, promulgada con fecha 27 de diciembre de 2019 como la Ley N° 27.541.

Los aspectos principales de la Ley de Solidaridad Social son los siguientes:

-Jubilaciones: Se suspende por seis meses la Ley de Movilidad sancionada por el gobierno de Mauricio Macri que ataba los aumentos para jubilados, pensionados y beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo a una fórmula compuesta por el Índice de Precios al Consumidor (inflación) y la Remuneración imponible promedio de los trabajadores estables (RIPTE, variación salarial). En este sentido, los aumentos serán otorgados por decreto el Poder Ejecutivo. La ley fijó una excepción y determinó que la movilidad no se suspenderá para docentes, científicos y regímenes especiales (expresidentes, jueces y embajadores).

-Tarifas: Se prevé el congelamiento de los aumentos de gas y electricidad por un plazo de 180 días, indicando que durante ese período se volverá a discutir un nuevo marco general.

-Impuestos: Se establece que la tenencia de activos financieros en el exterior sea gravada.

-Compra de divisas extranjeras: Se grava con el 30% la compra de divisas extranjeras, el cambio de divisas efectuado por las entidades financieras, la adquisición de servicios en el exterior contratados a través de agencias de viajes y turismo del país, la adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país, desde que se sancione la Ley de Solidaridad Social y entre en vigencia, indicando que el 70% de la recaudación será para financiar la seguridad social y el 30% para obra pública.

-Sociedades: Suspende la aplicación del artículo 94 inciso 5° y artículo 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificaciones.

-Pymes: Ofrece a las PYMES, el cumplimiento de sus deudas previsionales mediante una moratoria impositiva y previsional respecto a las obligaciones vencidas al 30 de noviembre de 2019 inclusive, o infracciones relacionadas con dichas obligaciones,

-Derechos de exportación: Se prevé una modificación en los topes de los derechos de exportación para soja (de 30 a 33%) y para el maíz y el trigo (de 12 a 15%).

Asimismo, la Ley de Solidaridad Social delega en el Poder Ejecutivo las facultades comprendidas en dicha ley en los términos del artículo 76 de la Constitución Nacional, hasta el 31 de diciembre de 2020.

No se puede predecir el impacto que tendrán estas medidas, y cualesquiera otras medidas futuras adoptadas por el gobierno, sobre la economía argentina en su totalidad. En particular, no se puede garantizar que estas reformas serán implementadas o que se implementarán de un modo beneficioso sin afectar en forma negativa la situación patrimonial y la capacidad de los Tarjetahabientes de hacer frente al pago de sus obligaciones bajo los Créditos. En caso de que estas medidas no logran cumplir su fin pretendido, la economía argentina podría verse adversamente afectada.



La situación política y económica argentina ha sido volátil en el pasado y puede volver a serlo en el futuro, en cuyo caso, no puede garantizarse que los futuros desarrollos económicos, sociales y políticos de Argentina, sobre los que los Tarjetahabientes ni el Fiduciante ni el Fiduciario tienen control, no afecten la situación patrimonial de los Tarjetahabientes, la calidad de los Bienes Fideicomitidos y/o el repago de los Valores Fiduciarios.

### **Un aumento significativo en la inflación podría afectar la economía y la situación patrimonial de los Tarjetahabientes**

Luego de la decisión tomada en enero de 2002 de abandonar el régimen de tipo de cambios fijo establecido por la Ley de Convertibilidad, la devaluación del Peso creó presiones sobre el sistema de precios internos y generó un aumento de la inflación durante el año 2002, después de varios años de estabilidad de precios.

Dada la incertidumbre actual, no es posible asegurar que el valor del Peso continúe fluctuando o que la inflación no aumente su nivel de crecimiento. En el pasado, la inflación ha socavado fuertemente la economía argentina y la capacidad de los gobiernos de generar condiciones que permitieran el crecimiento. Una inflación elevada disminuiría además la competitividad de Argentina en el exterior, con idéntico efecto negativo sobre el nivel de actividad económica, empleo, salarios reales, consumo y las tasas de interés. La alta volatilidad de las variables económicas y la incertidumbre, causarían un acortamiento en los plazos contractuales y erosionaría la capacidad de planeamiento y decisión de los actores económicos, afectando la actividad económica. Ello a su vez podría afectar negativamente el nivel de empleo, pudiendo impactar negativamente en la capacidad de los Tarjetahabientes de hacer frente al pago de sus obligaciones bajo los Créditos.

Asimismo, en razón de que parte de la deuda argentina se ajusta a través del Coeficiente de Estabilización de Referencia (“CER”), que es un índice monetario estrechamente ligado a la inflación, cualquier aumento significativo de la inflación podría resultar en un aumento de la deuda soberana argentina pendiente de pago, lo que produciría un incremento de presión sobre la economía del país.

Por su parte, el Gobierno Nacional formuló la ley del presupuesto para el año 2019 pronosticando una inflación interanual del 23%, lo cual reflejaría una disminución significativa con respecto a la tasa inflacionaria del 2018. No obstante, a partir de las publicaciones realizadas por el INDEC en relación a la tasa de inflación alcanzada, su variación acumulada en 2019 fue del 53,8%. Con posterioridad a su asunción, el presidente Alberto Fernández propuso no darle tratamiento parlamentario al presupuesto proyectado por la administración anterior para el ejercicio 2020. El incremento de los salarios y del gasto público, los nuevos ajustes implementados durante de este año, podrían tener una influencia directa en la inflación.

Al respecto, el BCRA ha anunciado reiteradamente que seguirá actuando activamente para inducir a un proceso de desinflación sostenido, instrumentado, principalmente, a través de la fijación de una tasa de interés positiva en términos reales, de manera de contener la tendencia esperada de la inflación para los distintos períodos.

El incremento de los salarios y del gasto público, los ajustes programados para el 2019 en los servicios públicos, tales como el transporte, agua, electricidad y gas, así como también el vencimiento de los acuerdos de sostenimiento de precios firmados por el Gobierno Nacional, podrían tener una influencia directa en la inflación.

Asimismo, durante los últimos años, los bancos argentinos (y especialmente los bancos públicos) han otorgado préstamos (mayormente hipotecarios), cuyo capital se actualiza en base a una unidad monetaria de valor denominada “UVA”, la cual evoluciona en base al CER. En virtud de ello, el actual contexto inflacionario, que repercute directamente sobre el valor de los repagos de los préstamos ajustados por UVA, podría provocar que muchos de los tomadores de tales préstamos se vean imposibilitados de cumplir con los pagos emergentes de tales préstamos y, por ende, que los bancos vean comprometidas sus posibilidades de cobro por tales préstamos, lo que a su vez, podría provocar una retracción en la economía y un conflicto social interno. No obstante, el Gobierno Nacional estableció que las cuotas correspondientes a los pagos de estos préstamos no podrán aumentar más de 10 puntos porcentuales con respecto al Coeficiente de Variación Salarial (CVS) del INDEC, a fin de mitigar el impacto de la inflación en la actualización del capital.

Una alta inflación, así como una retracción o recesión de la economía, podría afectar la situación patrimonial, económica, financiera o de otro tipo del Fiduciante y del Fiduciario, y/o la capacidad de este último para cumplir con sus obligaciones en general, y con sus obligaciones bajo los Valores Fiduciarios en particular.

### **Una excesiva apreciación real del peso podría crear mayor recesión y nuevas presiones en el mercado cambiario**

Una significativa apreciación real del peso podría reducir la competitividad de Argentina, afectando de forma significativa las exportaciones del país, lo que a su vez podría crear nuevas presiones recesivas en su economía y por consiguiente una nueva situación de desequilibrio en el mercado cambiario que podría derivar en una elevada volatilidad del tipo de cambio.

Más importante, en el corto plazo, una significativa apreciación del tipo de cambio real podría reducir significativamente los ingresos tributarios del sector público argentino en términos reales, dada la fuerte dependencia de los ingresos tributarios de los impuestos a las exportaciones (retenciones). Esto podría empeorar la situación financiera del sector público, lo que llevaría a eventuales incrementos de los impuestos o a la emisión monetaria para solucionarlo. Una mayor emisión monetaria podría generar mayor inflación, y ambas medidas tendrían efectos recesivos sobre la economía, y por ende los resultados y la capacidad de los Tarjetahabientes de hacer frente a sus obligaciones de pago.

### **Una nueva devaluación del peso podría dificultar o impedir a la Sociedad honrar sus obligaciones en moneda extranjera**

Luego de su importante devaluación en la primera mitad de 2002, el peso se estabilizó en valores cercanos a \$3,00 por Dólar desde principios de 2003, y como consecuencia de la crisis financiera y económica mundial durante 2008 y 2009 y otros aspectos relacionados con el contexto político y económico local, incluyendo las recientes restricciones a la compra de moneda extranjera el valor del peso se ha ido depreciando.

Si el peso se devaluara significativamente en el futuro, el Fiduciario no puede asegurar que no se repetirán todos o algunos de los efectos negativos sobre la economía argentina relacionados con dicha devaluación, con consecuencias adversas para los Tarjetahabientes, que podrían afectar su capacidad de cumplir con el pago de los Créditos en tiempo y forma.

Para febrero de 2019 el dólar llegó a ubicarse por encima de los \$40 acumulando de esta forma una suba casi 5% en ese mes. Respecto al mes de enero de 2019 cuando la moneda norteamericana cerró a \$38,28, el dólar subió \$1,85, equivalente a un alza del 4,8% en el tipo de cambio.

Como consecuencia de los resultados de las PASO, los mercados financieros reaccionaron desfavorablemente, el valor de Dólar Estadounidense se incrementó considerablemente, provocando una devaluación de más del 20%, con un valor de \$57,30.

Con la asunción de las nuevas autoridades nacionales, el 10 de diciembre de 2019 asumió como Ministro de Hacienda de la Nación Martín Guzmán, en reemplazo del ex ministro Hernán Lacunza. A su vez, el 21 de diciembre de 2019, el Congreso aprobó la Ley de Solidaridad Social (según se define más arriba) la cual impone un nuevo tributo en la compra de monedas extranjeras y en los servicios contratados en dichas monedas en el exterior.

Las condiciones económicas y políticas vigentes tornan difícil hacer pronósticos certeros sobre su apreciación o depreciación y en su caso, el impacto que ello tendrá en la economía argentina y en los Deudores de los Activos Fideicomitidos, pudiéndose afectar su capacidad de pago y en definitiva en los Valores Fiduciarios. Producto de tal crisis no es posible predecir los efectos que ésta pueda tener en el futuro sobre los negocios del Fiduciario y del Fiduciante.

Según lo expuesto, la situación patrimonial, económica, financiera o de otro tipo, y/o la capacidad del Fiduciante cumplir con sus obligaciones en general, y con sus obligaciones bajo los Valores Fiduciarios en particular, podrían ser afectadas por acontecimientos políticos, económicos y sociales de la Argentina y/o por la implementación de nuevas políticas o medidas gubernamentales, todo lo cual escapa al control del Fiduciante.

### **La economía argentina y los mercados de bienes y servicios financieros y de valores continúan siendo vulnerables a factores externos que podrían tener efectos adversos sobre el crecimiento económico del país y las perspectivas de la Sociedad**

Los mercados financieros y de valores de Argentina se ven influenciados, en distintos grados, por las condiciones económicas y de los mercados en otros países. Si bien dichas condiciones varían entre los distintos países, las reacciones de los inversores a eventos que ocurren en un país pueden afectar sustancialmente los flujos de capitales hacia emisores y títulos valores de mercados de otros países con similares características, incluyendo Argentina. Menores ingresos de capital y precios decrecientes en los mercados de valores de un país afectan negativamente a la economía real a través de mayores tasas de interés o volatilidad en el tipo de cambio.

En el pasado, la economía de Argentina se vio adversamente afectada por desarrollos en otros mercados, tales como, entre otros, los acontecimientos políticos y económicos ocurridos en México a fines de 1994 y el colapso de varias economías de Asia entre 1997 y 1998. Existe el riesgo de que eventos similares afecten a la economía de Argentina en el futuro.

El gobierno de Donald Trump en los Estados Unidos de Norteamérica ha establecido medidas políticas y económicas proteccionistas. Esta postura ha logrado que las relaciones comerciales entre EE.UU. y el resto de los países desarrollados se tensionen. El proteccionismo y el conflicto comercial puede llegar a generar efectos adversos en la economía global

Aún más, ciertos países miembros de la Unión Europea han sido obligados a reducir su gasto público a raíz de sus altas tasas de endeudamiento, lo que ha impactado negativamente en la economía de la zona del euro.

Los efectos a largo plazo de la crisis global económica y financiera en el sistema financiero internacional son todavía inciertos. Una crisis en cualquier área de la economía mundial o de la situación económica de los principales socios comerciales de Argentina, incluyendo los miembros del Mercosur o España, podrían afectar adversamente la economía argentina y, en consecuencia, podría afectar la capacidad de los Tarjetahabientes de cumplir con el pago de los Créditos en tiempo y forma.

*Negociación con el FMI.* Con fecha 7 de junio de 2018, el Estado Nacional y el FMI anunciaron el acuerdo mediante el cual el FMI otorgó un préstamo *stand-by* a la Argentina por un monto de hasta USD50 MM por un plazo de hasta tres años. El acuerdo fue aprobado por el Directorio del FMI con fecha 20 de junio de 2018, junto con el plan fiscal y económico propuesto por la Argentina. En los términos del acuerdo, con fecha 21 de junio de 2018 el FMI efectuó el primer desembolso por un importe de USD15 MM, a fin de fortalecer la posición financiera, cambiaria y fiscal de la Argentina. En este contexto, el 25 de septiembre de 2018 se conoció la renuncia de Luis Caputo como presidente del BCRA, y su reemplazo por el economista Guido Sandleris, uno de los encargados de la negociación con el FMI, ante lo cual dicho Fondo difundió un comunicado de prensa tomando conocimiento de los mencionados cambios en el BCRA y afirmando la continuidad del trabajo con las autoridades argentinas. En la misma fecha, se anunció un nuevo acuerdo, en virtud del cual el Estado Nacional recibiría USD18,8 MM adicionales a los originalmente previstos, de los cuales USD 7,4 MM serían desembolsados durante el 2018, y los restantes USD 11,4 MM en 2019. Con fecha 21 de junio de 2018 el FMI efectuó el primer desembolso por un importe de US\$15.000 millones, a fin de fortalecer la posición financiera, cambiaria y fiscal de la Argentina. Asimismo, el 26 de octubre de 2018, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la primera revisión del desempeño económico de la Argentina en virtud del Acuerdo Stand-By de 36 meses y otorgó un segundo desembolso por US\$5.631 millones. El Directorio Ejecutivo también aprobó una ampliación del Acuerdo Stand-By que incrementa el acceso al crédito por un monto de hasta aproximadamente US\$56.300 millones. Durante el mes de diciembre de 2018, el FMI otorgó un tercer desembolso por un monto de US\$7.600 millones, en abril de 2019 otorgó el cuarto desembolso por un monto de US\$10.835 millones, y en junio de 2019 el Directorio Ejecutivo aprobó el otorgamiento del quinto desembolso por un monto de US\$5.400 millones, lo que eleva los desembolsos totales desde junio de 2018 hasta la fecha de aproximadamente US\$44.100 millones. En virtud de tales desembolsos las reservas brutas del tesoro argentino se incrementaron hasta contabilizar US\$68.732,2 millones. Las reservas internacionales del Estado Nacional ascendían a US\$48.703.000 al 30 de septiembre de 2019. Asimismo, de acuerdo a lo anunciado en septiembre de 2019 por el Director Titular interino del FMI David Lipton, el desembolso que estaba pactado para el 15 de septiembre no se realizó.

Con fecha 6 de abril de 2020 a través del Decreto N° 346/2020, el gobierno argentino dispuso hasta el 31 de diciembre de 2020 el diferimiento de los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública nacional instrumentada mediante títulos denominados en dólares estadounidenses emitida bajo ley de nuestro país y exceptúa a algunos instrumentos que se listan en el artículo 2° del mencionado decreto. El gobierno argentino fundamenta esta decisión en la actual inconsistencia macroeconómica la cual requiere de políticas de deuda como parte de un programa integral a los efectos de restaurar la sostenibilidad de la deuda pública y recuperar un sendero de crecimiento sostenible.

El 20 de abril de 2020, el gobierno argentino presentó ante la Securities and Exchange Commission una oferta de canje a los tenedores de bonos bajo ley extranjera que contempla 3 años de gracia en los pagos, una extensión de plazos, una quita de aproximadamente 5% en el capital y una quita de aproximadamente 62% en los intereses. En este contexto, el gobierno argentino postergó el pago de una cuota de US\$ 2.100 millones al Club de París, cuyo vencimiento estaba previsto para el 5 de mayo de 2020. Conforme a lo anunciado por el gobierno argentino, el Club de París habría aceptado la postergación de pago de dicha cuota, en el marco de una negociación destinada a reestructurar la deuda vigente con dicho organismo.

La reestructuración se desarrolla en forma simultánea con vencimientos de deuda tales como el ocurrido el 23 de abril de 2020 por la suma de US\$503 millones, el cual no fue abonado por el gobierno argentino a la espera de un acuerdo en el marco de la reestructuración planteada. El plazo para el pago de este vencimiento tuvo lugar el pasado 22 de mayo de 2020. Sin perjuicio de ello, Argentina unilateralmente decidió extender el plazo hasta el 22 de junio para continuar las negociaciones con los acreedores.

La oferta de canje original tenía vencimiento el 8 de mayo de 2020. Atento al bajo nivel de aceptación de los tenedores de bonos, el gobierno argentino resolvió extender las fechas de anuncio de resultados y liquidación del canje de deuda soberana bajo ley extranjera hasta el 22 de mayo de 2020, fecha que coincidió con el vencimiento del pago de la suma de US\$503 millones mencionada en el párrafo precedente y que el gobierno argentino decidió no pagar atento a que seguían las negociaciones con los bonistas y ese pago estaba dentro de la propuesta presentada. En este sentido, al no haberse arribado a un acuerdo con los bonistas, el gobierno argentino resolvió nuevamente extender el plazo de negociación hasta el 22 de junio de 2020 a fin de continuar negociando con los acreedores una reestructuración integral de la deuda. No hay certeza de cuál será el nivel de aceptación de los tenedores de bonos respecto de la oferta de canje del gobierno argentino y, en caso de que el gobierno argentino no logre un resultado favorable respecto de la oferta de canje, se vería obligado a cancelar la suma de US\$503 millones a riesgo de entrar en default por falta de pago.

Con fecha 26 de mayo de 2020, la calificadora de riesgo Fitch Ratings clasificó a la deuda soberana argentina en categoría de default luego de que el gobierno argentino no pagara el 22 de mayo de 2020 el vencimiento de US\$503 millones. A su vez, en la misma fecha, la calificadora de riesgo Standard & Poor's Global Ratings adecuó la calificación de crédito de cuatro bonos de Argentina a "D" desde "CC", debido al incumplimiento de pago de intereses dentro del período de gracia estipulado.

A la fecha del presente Suplemento de Prospecto, existe una fuerte incertidumbre con respecto a la posibilidad de que el gobierno argentino acuerde exitosamente la renegociación de la deuda tanto con el FMI y con los tenedores privados de deuda pública. A su vez, no puede precisarse cuál sería el impacto en la economía argentina en general o sobre la actividad de los negocios del Fiduciario y el Fiduciante en particular, en caso que el Gobierno Nacional llegue a un entendimiento con sus acreedores.

### **El impacto del COVID-19 podría generar efectos adversos en las medidas económicas, sociales, fiscales y legislativas en la Argentina.**

En diciembre de 2019 comenzó la propagación de una enfermedad infecciosa, denominada COVID-19, causada por un virus de la familia del coronavirus. El epicentro del brote fue la ciudad de Wuhan en la República Popular China, y desde fines de 2019 a la fecha ha logrado diseminarse globalmente y a una alta velocidad. La Organización Mundial de la Salud, el 11 de marzo de 2020, declaró el coronavirus como una pandemia y estiman que el número de casos, de decesos y de países afectados aumente. La propagación del COVID-19 a nivel mundial podría configurar alteraciones en las relaciones comerciales entre la Argentina y los países afectados por dicho virus. No puede garantizarse que los acontecimientos futuros del COVID-19, sobre los que el Fiduciario no tiene control alguno, no afectarán negativamente a los Deudores de los Activos Fideicomitidos, ni los resultados de las operaciones del Fiduciante.

El brote del COVID-19 ha impactado negativamente en distintas industrias de todo el mundo y ha provocado una fuerte caída de las valuaciones de los títulos de renta variable y renta fija en los mercados financieros mundiales. A su vez, una gran cantidad de compañías multinacionales han advertido sobre el impacto adverso que la propagación mundial del Covid-19 provocará en sus resultados financieros, motivando a diversos gobiernos nacionales y organismos multilaterales a adoptar políticas de inyección de liquidez y reducción de tasas de referencia, para contrarrestar los efectos de la pandemia sobre el consumo y la dinámica de sus economías.

Con la finalidad de frenar la propagación del Coronavirus, los gobiernos de la mayoría de los estados afectados han adoptado medidas sanitarias de aislamiento, que provocaron un estancamiento en su actividad económica.

El 3 de marzo de 2020 se registró el primer caso de COVID-19 en el país y luego, rápidamente, esa cifra se amplió. A raíz de ello, el Gobierno de Alberto Fernández implementó diversas medidas para contener la propagación del virus, siendo las siguientes las más relevantes:

- Decreto de Necesidad y Urgencia 260/2020: en primer lugar se emitió el DNU 260/2020, mediante el cual amplió la emergencia pública en materia sanitaria establecida por la Ley 27.541 por el plazo de un año. Asimismo, se resolvió adoptar medidas a fin de combatir la pandemia tales como la suspensión temporaria de vuelos internacionales provenientes de zonas afectadas, la obligación de reportar los síntomas compatibles con COVID-19, el aislamiento obligatorio por el término de 14 días (plazo que podrá ser modificado por el Ministerio de Salud) para aquellos casos sospechosos, confirmados o quienes hayan tenido contacto con estos casos y aquellos que arriben de las declaradas zonas afectadas, entre otras.

- Decreto de Necesidad y Urgencia 297/2020 (complementado por los Decretos 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020 y 520/2020): Al expandirse velozmente la propagación del virus a nivel nacional y mundial, el Poder Ejecutivo Nacional, emitió el DNU 297/2020 que establece para todas las personas que habitan en el país o se encuentran en él en forma temporaria, la medida de "aislamiento social, preventivo y obligatorio". Inicialmente, la vigencia de esta medida estaba prevista a partir del 20 de marzo hasta el 31 de marzo de 2020 inclusive del corriente año. Sin embargo, dicho plazo fue posteriormente prorrogado por los Decretos N° 325/2020, 355/2020, 408/2020, 493/2020 y 520/2020 hasta el 28 de junio de 2020, inclusive (el cual podría extenderse hasta que se controle la situación epidemiológica). Dicha medida obedece a que toda vez que no se cuenta con un tratamiento antiviral efectivo, ni con vacunas que prevengan el virus, las medidas de aislamiento y distanciamiento social obligatorio revisten un rol de vital importancia para hacer frente a la situación epidemiológica y así poder mitigar el impacto sanitario del COVID-19.

Durante la vigencia del "aislamiento", las personas deberán permanecer en sus residencias habituales y abstenerse de concurrir a sus lugares de trabajo. Tampoco podrán desplazarse por rutas, vías y espacios públicos, todo ello con el fin de prevenir la circulación y el contagio del virus COVID-19, a excepción de lo establecido en el Decreto 408/2020 que se detalla más adelante. Además, no podrán realizarse eventos culturales, recreativos, deportivos, religiosos, ni de ninguna otra índole que impliquen la concurrencia de personas. Se suspende la apertura de locales, centros comerciales, establecimientos mayoristas y minoristas, y cualquier otro lugar que requiera la presencia de personas.

Sólo se podrán realizar desplazamientos mínimos e indispensables para aprovisionarse de artículos de limpieza, medicamentos y alimentos.

El Ministerio de Seguridad dispuso controles permanentes en rutas, vías y espacios públicos, accesos y demás lugares estratégicos para garantizar el cumplimiento del aislamiento obligatorio. En caso de incurrir en una infracción, se procederá a hacer cesar la conducta infractora y se sancionará penalmente.

Quedan exceptuadas de la medida las personas afectadas a las actividades y servicios declarados esenciales en la emergencia, como por ejemplo: personal de la salud, supermercados, farmacias, fuerzas de seguridad, actividades destinadas al mantenimiento de los servicios básicos (tales como agua, electricidad, gas, comunicaciones, etc.) y atención de emergencias, bomberos, personal de justicia de turno, transporte de caudales, personas a cargo de otras con discapacidad, personal de comedores escolares, y la obra privada de infraestructura energética entre las más importantes.

Durante la vigencia del "aislamiento social, preventivo y obligatorio", los trabajadores del sector privado tendrán derecho al goce íntegro de sus ingresos habituales. Se estima que el Gobierno anunciará progresivamente medidas a fin de ir levantando las restricciones en forma escalonada a diversos sectores de la actividad sin que ello implique un levantamiento completo de la cuarentena.

- Decisión Administrativa 429/2020: por medio de la Decisión Administrativa 429/2020 el Jefe de Gabinete de Ministros decidió incorporar al listado de actividades y servicios declarados esenciales en la emergencia, exceptuadas del cumplimiento del "aislamiento social, preventivo y obligatorio" y de la prohibición de circular, entre otras, a las autoridades de la Comisión Nacional de Valores quienes podrán autorizar la actividad de una dotación mínima de personal y de la de sus regulados, en caso de resultar necesario.

- Resolución N° 100/2020: Como consecuencia del DNU 297/2020, el Ministerio de Desarrollo Productivo Secretaría de Comercio Interior emitió la [Resolución N° 100/2020](#) que establece la prohibición de aumento de precios y obligación de producción hasta el máximo de la capacidad instalada. Se dispone por el plazo de 30 días prorrogables que todos los puntos de venta minoristas y mayoristas que cuenten con salón de ventas, a excepción de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, deberán fijar para todos los productos definidos por la Subsecretaría de Comercio Interior como precios máximos de venta al consumidor final aquellos precios efectivamente vigentes al día 6 de marzo de 2020.

Se intima a las empresas que forman parte integrante de la cadena de producción, distribución y comercialización de los productos alcanzados por esta medida a incrementar su producción hasta el máximo de su capacidad instalada y a arbitrar las medidas conducentes para asegurar su transporte y provisión.

El incumplimiento de lo establecido en la presente resolución será sancionado conforme lo previsto en la Ley N° 20.680 de Abastecimiento y por el Decreto N° 274/2019 de Lealtad Comercial y Competencia Desleal.

- Decreto 177/2020: A través de este Decreto, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires creó el Sistema de Monitoreo de Abastecimiento y Precios de Productos Esenciales (SIMAP) a cargo del Ministerio de Producción, Ciencia e Innovación Tecnológica, estableciendo un listado de productos esenciales (alrededor de 2.100 productos tomados de la Resolución N°100-SCI del Gobierno Nacional), cuyos precios deben retrotraerse al valor vigente al 06 de marzo de 2020. Estos precios no podrán ser aumentados durante un período de 90 días corridos, contados a partir de su entrada en vigencia.

En segundo lugar, y frente a la necesidad de impulsar el otorgamiento de crédito se suspende, al menos hasta el 30 de abril del corriente año, la exigencia que las instituciones de crédito deben requerir de los empleadores, previo al otorgamiento de crédito, constancia o declaración jurada de que no adeudan suma alguna en concepto de aportes y/o contribuciones, o que habiéndose acogido a moratoria, se encuentran al día en el cumplimiento de la misma. Según los considerandos de la norma, se establece una salvedad a esta suspensión cuando el préstamo sea solicitado para abonar aportes y/o contribuciones adeudados.

- Decreto 310/2020: el Ejecutivo Nacional decretó, con alcance nacional, una prestación monetaria no contributiva de \$10.000 (el denominado "IFE") para un sólo integrante del grupo familiar por única vez en el mes de abril del corriente año. La misma reviste carácter excepcional y está destinada a compensar la pérdida o grave disminución de ingresos de personas afectadas por la situación de emergencia sanitaria. Sin embargo, mediante el Decreto 511/2020 el Ejecutivo Nacional estableció que en el mes de junio el ANSES otorgará la segunda ronda a los beneficiarios del IFE por el mismo valor que el otorgado en la primer cuota.

- Decreto 312/2020: El Ejecutivo Nacional decretó, la suspensión hasta el 30 de abril de 2020, inclusive, plazo que puede prorrogarse, para: (i) la obligación de proceder al cierre de cuentas bancarias y a disponer la inhabilitación y aplicación de multas establecidas por el rechazo de un cheque sin fondos o sin autorización para girar en descubierto (art. 1° de la Ley N° 25.730), y (ii) la obligación respecto de que las instituciones crediticias requieran a los empleadores, en forma previa al otorgamiento de crédito, una constancia o declaración jurada de que no adeudan suma alguna en concepto de aportes y/o contribuciones, o que, habiéndose acogido a moratoria, se encuentran al día en cumplimiento (art. 12 de la Ley N° 14.499). Posteriormente, mediante el Decreto N° 425/2020, el Gobierno Nacional extendió esta medida hasta el 31 de junio de 2020.

- Decreto 319/2020 Emergencia Pública - Hipotecas: El Ejecutivo Nacional dispuso el congelamiento hasta 30 de septiembre de 2020 de la cuota mensual de (i) los créditos hipotecarios que recaigan sobre inmuebles destinados a vivienda única y (ii) los créditos prendarios actualizados por Unidad de Valor Adquisitivo (UVA). Asimismo, se suspenden por el mismo plazo las ejecuciones hipotecarias, judiciales o extrajudiciales vinculadas a dichos créditos.

- Decreto 320/2020 Emergencia Pública - Alquileres: El Ejecutivo Nacional dispuso salvo acreditada vulnerabilidad del locador, el congelamiento hasta el 30 de septiembre de 2020 del precio de las locaciones de los inmuebles que se enuncian a continuación:

- (i) De inmuebles destinados a vivienda única urbana o rural.
- (ii) De habitaciones destinadas a vivienda familiar o personal en pensiones, hoteles u otros alojamientos similares.
- (iii) De inmuebles destinados a actividades culturales o comunitarias.
- (iv) De inmuebles rurales destinados a pequeñas producciones familiares y pequeñas producciones agropecuarias.
- (v) De inmuebles alquilados por personas adheridas al régimen de Monotributo, destinados a la prestación de servicios, al comercio o a la industria.
- (vi) De inmuebles alquilados por profesionales autónomos para el ejercicio de su profesión.
- (vii) De inmuebles alquilados por Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, destinados a la prestación de servicios, al comercio o a la industria.

(viii) De inmuebles alquilados por Cooperativas de Trabajo o Empresas Recuperadas inscriptas en el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES).

Asimismo, se suspenden por el mismo plazo la ejecución de las sentencias judiciales cuyo objeto sea el desalojo de inmuebles arriba individualizados.

Se proroga hasta el 30 de septiembre de 2020 la vigencia de los contratos de locación de los inmuebles individualizados, con conformidad del locador.

- Decreto 326/2020: Se instruyó a la Autoridad de Aplicación y al Comité de Administración del Fondo de Garantías Argentino (FoGAR) (Ley N° 25.300), a constituir un Fondo de Afectación Específica, con el objeto de otorgar garantías para facilitar el acceso a préstamos para capital de trabajo, por parte de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Se le transferirán \$30.000.000.000.

- Decreto 329/2020: El Ejecutivo Nacional dispuso por el término de 60 días la prohibición de: (i) los despidos sin justa causa y por las causales de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor, y (ii) las suspensiones por las causales de fuerza mayor o falta o disminución de trabajo. Quedan exceptuadas las suspensiones efectuadas en los términos del artículo 223 bis de la Ley de Contrato de Trabajo N° 20.744.

A su vez, se estableció que los despidos y las suspensiones que se dispongan en violación de lo dispuesto, no producirán efecto alguno, manteniéndose vigentes las relaciones laborales existentes y sus condiciones actuales.

-[Decreto 332/2020](#): El Ejecutivo Nacional creó el "Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción" para empleadores y empleados afectados por la emergencia sanitaria, que consistirá en la obtención de uno o más de los siguientes beneficios (sujeto a requisitos):  
- Postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino.  
- Asignación Compensatoria al Salario (para empresas de hasta 100 empleados).  
- REPRO Asistencia por la Emergencia Sanitaria (para empresas que superen los 100 empleados).  
- Sistema integral de prestaciones por desempleo.

- [Decreto 338/2020](#): El Ejecutivo Nacional aprobó el "PROCEDIMIENTO DE CONTINGENCIA", el que podrá ser utilizado frente a eventuales fallas en el módulo Generador Electrónico de Documentos Oficiales (GEDO) del sistema de Gestión Documental Electrónica (GDE) o en cualquier otro soporte que requiera el uso de documentos digitales, a los fines de garantizar la firma en soporte papel y en forma ológrafa de los actos administrativos o comunicaciones al Congreso Nacional y su eventual publicación en el B.O.

- [Resolución General 830/2020](#) de la CNV: Se establece que las entidades emisoras podrán celebrar reuniones a distancia del órgano de gobierno y del órgano administrativo, a través de medios digitales, aun en los supuestos en que el estatuto social no las hubiera previsto, siempre que se cumplan los ciertos recaudos mínimos.

-Decreto 346/2020: El Ejecutivo Nacional dispuso el diferimiento de los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública nacional instrumentada mediante títulos denominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina hasta el 31 de diciembre de 2020, o hasta la fecha anterior que el Ministerio de Economía determine, considerando el grado de avance y ejecución del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública.

-[Decreto 351/2020](#): Emergencia pública. El Ejecutivo Nacional convocó a los Intendentes de todos los municipios del país a realizar, en forma concurrente con la Nación, la fiscalización y control del cumplimiento de las disposiciones establecidas en la Resolución 100/2020 de la Secretaría de Comercio Interior (sobre Precios Máximos de venta).

También se convocó a los Gobernadores y al Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a realizar el control y juzgamiento de las disposiciones establecidas en la mencionada Resolución 100/2020, en el ámbito de sus competencias, encomendándose la coordinación de estas acciones con los intendentes.

-[Decreto 352/2020](#): El Ejecutivo Nacional creó el Programa para la Emergencia Financiera Provincial que tendrá por objeto asistir financieramente a las provincias, mediante la asignación de recursos provenientes del Fondo de Aportes del Tesoro Nacional y otros que se prevean para el otorgamiento de préstamos canalizados a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial, por un monto total de \$ 120.000.000.000, con el objetivo de sostener el normal funcionamiento de las finanzas provinciales y cubrir las necesidades ocasionadas por la epidemia de COVID-19.

-[Resoluciones 117/2020](#) y 118/2020 de la Secretaría de Comercio Interior:

(i) Resolución 117/2020: Se proroga por 30 días corridos adicionales la vigencia de la [Resolución SCL 100/2020](#) que dispuso la fijación de precios máximos para ciertos productos de consumo masivo aquellos informados por cada comercializadora al Sistema Electrónico de Publicidad de Precios Argentinos (SEPA) vigentes al día 6 de marzo de 2020. Esta medida puede ser prorrogable.

(ii) [Resolución 118/2020](#): Se modifica en forma transitoria y mientras dure la vigencia de la Resolución SCL 100/2020 el listado de productos sujetos a precios máximos de venta (excluyendo frutas y verduras).

-[Resolución 173/2020](#) del Ministerio de Desarrollo Productivo: Se aprueba la reglamentación del Decreto 311/2020 que establece la abstención de corte de servicios en caso de mora o falta de pago.

-Decreto 391/2020: El Ejecutivo Nacional aprobó la reestructuración de los títulos públicos nacionales emitidos bajo ley extranjera, por medio de una operación de canje y solicitudes de consentimiento.

Como consecuencia de la pandemia se prevé una caída global de la actividad económica, y en el caso argentino, una caída abrupta del PBI y un alto deterioro fiscal. Todo esto en virtud de que el cierre obligatorio de muchos establecimientos y las restricciones a la salida de las personas de sus domicilios, provoca a la vez, fuertes disminuciones de la oferta de bienes y servicios y de los ingresos de las familias afectadas por la pérdida de sus empleos, en su mayoría informales.

La economía argentina ya sufría fuertes desequilibrios en sus cuentas fiscales, en la estructura de los precios relativos y en el crédito tanto público como privado. Desde 2011 la economía estuvo en estancamiento, la inversión tanto pública como privada estaba declinando rápidamente y la inflación estaba en el nivel record de los últimos 30 años. Las empresas privadas, aún en el caso de las que no hayan quebrado, quedarán fuertemente descapitalizadas por las pérdidas acumuladas, sin capital de trabajo y, por supuesto, con imposibilidad de autofinanciar inversiones.

Analistas, bancos de inversión, expertos internacionales, están proyectando una caída del producto bruto interno (PBI) a nivel mundial en torno del 1% al 2% en un escenario donde la pandemia COVID-19 sería controlada para mediados de año. A nivel nacional, se estima que la economía argentina también sufriría una contracción aún mayor a la que se esperaba y que tendría una caída que podría llegar al 4% en términos del PBI nacional.

A raíz de la cuarentena obligatoria por la pandemia del COVID-19, las sucursales del Fiduciante permanecieron cerradas por lo que se comenzó a comunicar a los clientes la disposición de los canales de cobro alternativos: transferencia bancaria, depósito en efectivo en terminales de autoservicio, puntos de cobro en comercios habilitados por BCRA y pago a través de Mercado Pago. Desde principios de abril se han obtenido permisos especiales de distintos municipios, para la apertura de sucursales en horarios restringidos, siendo ocho las sucursales abiertas. A partir del 13 de abril de 2020 por medio de la habilitación correspondiente a la Comunicación "A" 6958 del BCRA, se han abierto todas las sucursales en horario restringido de 8 a 17 hs. Asimismo y de acuerdo con el DNU 408/2020, los Gobernadores podrán decidir excepciones a las disposiciones mencionadas.

Con fecha 30 de marzo del corriente año, FIX SCR ha emitido un informe sobre el impacto del Covid-19 en las finanzas estructuradas. Se recomienda al público inversor la lectura íntegra de dicho informe, particularmente el punto "Sistemas de Cobranza". Dicho informe se encuentra publicado en [https://www.fixscr.com/ Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero](https://www.fixscr.com/Impacto-del-COVID-19-en-el-Mercado-Financiero).

Las medidas fiscales que el gobierno va a tener que llevar a cabo y la emisión monetaria que el Banco Central tendrá que admitir para intentar atenuar los efectos recesivos y empobrecedores de las medidas de aislamiento social son inciertas.

En este sentido, no se puede predecir el impacto que tendrán las nuevas regulaciones económicas, fiscales y legislativas que han sido aprobadas como consecuencia del COVID-19 sobre la economía argentina en su conjunto, sobre los ingresos de los deudores de los Activos Fideicomitidos, ni tampoco predecir los efectos que puedan tener en el futuro sobre los negocios del Fiduciario y del Fiduciante.

#### **Investigaciones relacionadas con supuestos hechos de corrupción podrían tener un impacto en la economía argentina.**

La economía argentina, es sensible a los sucesos políticos locales. Dichos acontecimientos políticos podrían generar incertidumbre y resultar adversos para el desarrollo de un mercado estable para los negocios en el país, lo cual podría afectar la economía argentina e, indirectamente, el negocio, resultado de las operaciones y situación financiera del Fiduciante.

Asimismo, el deterioro institucional y la corrupción pueden afectar adversamente la economía y la situación financiera de Argentina, lo que a su vez podría afectar adversamente el negocio, la situación patrimonial y financiera y los resultados de las operaciones del Fiduciante.

Recientemente cobró estado público una investigación judicial por el presunto pago de sobornos por parte de empresarios privados a funcionarios de alto rango del gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, vinculados mayormente con el sector de la obra pública. Si bien a la fecha del presente Prospecto la causa judicial se encuentra en curso, ya cuenta con varios detenidos e imputados, entre los cuales se encuentran accionistas y empleados de empresas y funcionarios que habrían reconocido su participación en el pago de sobornos.

A la fecha del presente no pueden asegurarse las consecuencias que a futuro podría tener la investigación, y el impacto de la misma en la situación económica de las empresas investigadas, en los contratos celebrados por ellas, en su situación financiera y, por ende, en el nivel de actividad económica del país y en el mercado local.

Si bien el gobierno del ex presidente Macri anunció y propuso varias medidas orientadas a fortalecer las instituciones argentinas y reducir la corrupción, tales como la reducción de las sentencias penales a cambio de la cooperación con el poder judicial en las investigaciones sobre corrupción, un mayor acceso a la información pública, la confiscación de bienes de los funcionarios corruptos, el aumento de las facultades de la Oficina Anticorrupción y la aprobación de la nueva ley de ética pública y de responsabilidad penal de las personas jurídicas, entre otras, la capacidad para poner en práctica estas iniciativas es incierta, ya que requeriría la participación del Poder Judicial, que es independiente, así como apoyo legislativo de los partidos de la oposición.

La falta de resolución de estas cuestiones podría incrementar el riesgo de inestabilidad política, distorsionar los procesos de toma de decisiones y afectar en forma adversa el prestigio internacional y la capacidad de Argentina para atraer la inversión extranjera, todo lo cual podría afectar adversamente los resultados de las operaciones del Fiduciante.

#### **Derechos que otorgan los Valores Fiduciarios. Inexistencia de recurso contra el Fiduciante o el Fiduciario**

El flujo de fondos generado por los Créditos Fideicomitidos constituye la única fuente de pago para los inversores. Por lo tanto, si por existir mora las cobranzas de los Créditos Fideicomitidos no son suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciante ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago, y los inversores no tendrán derecho alguno contra el Fiduciante o el Fiduciario.

#### **Riesgos generales y particulares relacionados a los Créditos Fideicomitidos**

La inversión en los Valores Fiduciarios puede verse afectada por situaciones de mora o incumplimiento en el pago de los Créditos Fideicomitidos, su ejecución judicial o pérdida neta. Las tasas reales de mora, ejecución y pérdidas de los Créditos Fideicomitidos pueden variar y verse afectadas por numerosos factores. Dichos factores incluyen, pero no se limitan a, cambios adversos en las condiciones generales de la economía argentina, cambios adversos en las condiciones económicas regionales, inestabilidad política, aumento del desempleo, y pérdida de nivel del salario real. Estos y otros factores pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

Siendo que la mayoría de los Tarjetahabientes son empleados en relación de dependencia, circunstancias sobrevinientes, tales como la disminución de sus remuneraciones, la suspensión o la pérdida de sus empleos y/o de fuentes laborales, podrían comprometer la fuente de

recursos de dichos Tarjetahabientes, y por consiguiente, la cobranza de los Créditos, configurando un efecto negativo sobre los Valores Fiduciarios. En el mismo sentido, existen disposiciones legales imperativas que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un porcentaje determinado, con lo cual -frente al escenario de un cobro de los Créditos por vía judicial- ello limitaría la capacidad de recupero de los Créditos en mora, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios.

#### **Mejoramiento del crédito de los Valores Fiduciarios**

Si bien existe un mejoramiento del nivel de riesgo de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A mediante la subordinación resultante de la emisión de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, así como un mejoramiento del nivel de riesgo de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B mediante la subordinación resultante de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, no puede asegurarse que las pérdidas que ocurran bajo los fondos cedidos no excedan el nivel de mejoramiento del crédito alcanzado mediante dicha subordinación. En el caso de que las pérdidas netas excedan el nivel de subordinación, los pagos de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C se verían perjudicados.

#### ***Dependencia de la actuación del Fiduciante***

El Fiduciante actuará como administrador y agente de cobro de los Créditos Fideicomitidos. El incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol por parte del Fiduciante puede perjudicar la administración de los Créditos Fideicomitidos y, consecuentemente, ocasionar pérdidas a los inversores. Las Liquidaciones Mensuales para exigir judicialmente el cobro de los Créditos son emitidas por el Fiduciante.

#### **Efecto de la Insolvencia del Fiduciante**

En el supuesto que el Fiduciante fuera declarado en quiebra o se presentare en concurso preventivo con posterioridad a la cesión al Fiduciario de los Créditos en el marco del Contrato de Fideicomiso y dicho tribunal determinase que (i) la cesión de los Bienes Fideicomitidos ocurrió durante el período entre la fecha en que el Fiduciante entró en estado de cesación de pagos conforme lo dispusiere dicho tribunal y la fecha de la declaración de su quiebra (el “**Período de Sospecha**”), o (ii) la cesión constituyó una disposición fraudulenta de los Bienes Fideicomitidos por parte del Fiduciante (lo cual deberá fundarse en una declaración del tribunal de que el Fiduciario tenía conocimiento del estado de insolvencia del Fiduciante al tiempo de la cesión a menos que el Fiduciario pudiera probar que la cesión se realizó sin perjuicio a los acreedores del Fiduciante), la cesión de los Bienes Fideicomitidos no será oponible a otros acreedores del Fiduciante, pudiendo tales acreedores, en ese supuesto, solicitar la ineficacia de la cesión de los Bienes Fideicomitidos y su reincorporación al patrimonio común del Fiduciante. En este caso, el Fiduciario, en beneficio de los Tenedores, no tendrá en adelante acción alguna ni derecho de propiedad fiduciaria respecto de los Bienes Fideicomitidos y, en cambio, sólo tendrá un derecho contra el Fiduciante equiparable al de cualquier otro acreedor no garantizado.

#### **Afectación a los Valores Fiduciarios por la cancelación de los Créditos Fideicomitidos**

Por distintas circunstancias, los deudores de los Créditos Fideicomitidos pueden cancelar o precancelar los mismos. La cancelación o precancelación que exceda los niveles esperables puede afectar el rendimiento esperado de los Valores Fiduciarios. Diversos factores pueden afectar la tasa de cancelación, como las transferencias laborales, el desempleo o las decisiones de administración de recursos.

#### **Reclamo impositivo de la Provincia de Misiones y otras provincias**

La Provincia de Misiones habría reclamado con relación a distintos fideicomisos financieros el pago de una supuesta deuda en concepto de impuesto de sellos, con fundamento en los respectivos contratos de fideicomiso, en tanto implican la colocación por oferta pública de los valores fiduciarios, pueden tener efectos en dicha provincia, sobre la base de presumir que, al estar las ofertas dirigidas a inversores de cualquier parte del país, se incluye a los habitantes de dicha provincia. Esto ha motivado que distintas asociaciones que nuclean fiduciarios y bancos soliciten a dichas autoridades impositivas que revisen tal interpretación. Asimismo, los fiduciarios de ciertos fideicomisos financieros afectados interpusieron en agosto de 2010 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“**CSJN**”) con la finalidad de revocar los actos administrativos que constituyen las mencionadas determinaciones de deuda fiscal y por lo tanto quede sin efecto la pretensión de la Provincia de Misiones, fundado ello en su irrazonabilidad y violación de la Constitución Nacional y normativa de carácter federal.

El 6 de diciembre de 2011, la CSJN se pronunció declarándose competente y haciendo lugar a la medida cautelar solicitada, ordenando a la Provincia de Misiones a que se abstenga de aplicar el impuesto de sellos respecto de los fideicomisos indicados en dicha causa. Si bien la medida cautelar de la CSJN es favorable a los fideicomisos, la misma no constituye una sentencia definitiva y la Provincia de Misiones podría continuar con su pretensión recaudatoria, ya que la medida cautelar no es definitiva y no posee efecto *erga omnes* sino limitados a los fideicomisos por los cuales se ha demandado.

Un dictamen de la Procuración General de la Nación declaró improcedente la pretensión de la Provincia de Misiones, no habiéndose aún pronunciado la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Sin perjuicio de ello no puede asegurarse que dichos reclamos no generen mayores obligaciones a cargo de los fideicomisos financieros y/o el dictado de embargos u otras medidas cautelares respecto de cuentas fiduciarias de los fideicomisos financieros, incluido el presente Fideicomiso

#### **Posibilidad de la necesidad de recurrir a los tribunales argentinos**

En el supuesto que los Tarjetahabientes no cumplan con el pago de los Créditos en tiempo y forma, existirá la posibilidad de recurrir a la justicia a fin de obtener el cobro de los mismos. En virtud de algunas de las características e inconvenientes del sistema judicial argentino, tales como la congestión de expedientes, la demora en la resolución de los mismos y la insuficiencia de recursos no puede asegurarse que el recupero judicial de los Créditos se concrete dentro de plazos cercanos.

Asimismo, el hecho de recurrir a la vía judicial a fin de obtener la ejecución de los Créditos implica que se debe abonar la tasa de justicia en cada uno de los juicios, solventada inicialmente con fondos del Fideicomiso, gastos que luego podrán ser recuperados del producido de las

ejecuciones. En el mismo sentido, al igual que la tasa de justicia, el resto de los honorarios y gastos, deberán ser afrontados por el Fideicomiso en el caso que el proceso sea adverso, se lo considere vencido en el juicio, o se lo condene en costas.

#### **Aplicación de disposiciones legales imperativas de tutela de los deudores de los Créditos Fideicomitados**

La Ley de Tarjetas de Crédito (Ley 25.065) contiene un conjunto de disposiciones de tutela de los deudores de los Créditos Fideicomitados. La aplicación de la Ley de Tarjetas de Crédito es aún muy limitada. Sin embargo, no puede asegurarse que en el futuro la jurisprudencia judicial y la administrativa derivada de la intervención de la Secretaría de Industria y Comercio de la Nación no incremente el nivel de protección de los deudores de los Créditos Fideicomitados, lo que podría dificultar su cobranza y, en consecuencia, la posibilidad de cobro de los tenedores de Valores Fiduciarios.

#### **Aplicación de disposiciones legales imperativas de tutela al consumidor**

La Ley de Defensa del Consumidor (Ley 24.240 y modificatorias) (la "Ley de Defensa del Consumidor") y el Código Civil y Comercial de la Nación establece un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor. Tanto la jurisprudencia como disposiciones reglamentarias posteriores han ratificado que las disposiciones de la Ley de Defensa del Consumidor son de aplicación general a la actividad financiera. La actividad de las autoridades administrativas competentes en la materia, tanto a nivel nacional, provincial y local, y la aplicación de la Ley de Defensa del Consumidor por parte de los tribunales es cada vez más intensa. A su vez, el 3 de abril de 2008 se promulgó la Ley 26.361 por medio de la cual se ha ampliado la protección del deudor, otorgándole a la autoridad de aplicación el derecho de aplicar altas multas por su incumplimiento, y amplía considerablemente las causas por las cuales los deudores pueden iniciar acciones contra los emisores de tarjetas de crédito. Ello ha incrementado, en general, el nivel de protección de los deudores, lo cual, en ciertos supuestos, podría afectar la cobranza de los Créditos.

El 18 de septiembre de 2014 se aprobó una iniciativa que regula cuestiones vinculadas a la defensa de los derechos del consumidor que crea en el ámbito del Poder Judicial el servicio de Conciliación Previa en las Relaciones de Consumo (COPREC), donde los usuarios y consumidores podrán presentar sus reclamos de forma gratuita, y éstos deberían ser solucionados en un plazo de 30 días. Los usuarios y consumidores pueden presentar reclamos cuyo monto no exceda un valor equivalente a 55 Salarios Mínimos, Vitales y Móviles, a través de un formulario que será determinado en la reglamentación. Además, las empresas que no se presenten a esa conciliación quedarán sujetas a multas.

Si no se llega a un acuerdo, los consumidores podrían accionar primero ante la Auditoría de Relaciones de Consumo, y luego ante la Cámara Federal y Nacional de Apelaciones en las Relaciones de Consumo o ante la Cámara Federal de Apelaciones correspondiente. Son inciertas las consecuencias de la aprobación de esta ley, la que podría generar un aumento en la cantidad de reclamos de defensa del consumidor y tener un efecto adverso en las operaciones del Emisor.

#### **Aplicación de disposiciones legales imperativas de protección al trabajador**

Los Tarjetahabientes son generalmente empleados en relación de dependencia. Aun cuando los mismos mantuvieran su nivel salarial, existen disposiciones legales imperativas que impiden el embargo de las remuneraciones por encima del 20%. Ello, al dificultar el recupero de los Créditos, podría aumentar el nivel de mora de los Créditos, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios.

#### **Reducción judicial de las tasas de interés de los Créditos Fideicomitados**

La Ley de Tarjetas de Crédito fija límites a las tasas de interés a cobrar por operaciones como los Créditos Fideicomitados, pero además existen normas generales del ordenamiento jurídico en base a las cuales los jueces, a pedido de parte o de oficio, pueden modificar las tasas de interés acordadas por las partes respecto de dichos Créditos Fideicomitados. De ser así, la disminución del flujo de fondos de los Créditos Fideicomitados podría perjudicar la posibilidad de cobro de los tenedores de Valores Fiduciarios. Aunque esta posibilidad es de difícil verificación, no puede asegurarse que ello no ocurra.

#### **Notificación de la cesión**

Para que la cesión de créditos sea oponible a terceros interesados, el Código Civil y Comercial de la Nación requiere que la notificación sea realizada por "acto público" lo que puede generar dificultades por razones de tiempos y costos. La Ley 24.441 prevé en los artículos 70 a 72 un régimen particular que permite ceder los créditos a los fines de su titulación sin necesidad de realizar un acto de notificación en tanto exista previsión contractual en tal sentido. De conformidad con lo anterior, a los efectos del perfeccionamiento de la cesión fiduciaria frente a terceros ajenos a esta se ha incluido en la totalidad de los Contratos de Tarjeta celebrados entre el Fiduciante y los Tarjetahabientes las disposiciones referidas a los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441. Asimismo, todas las Liquidaciones Mensuales tienen previsto las disposiciones de los mencionados artículos 70 a 72. No obstante ello, el Fiduciario podrá, en cualquier momento, solicitar al Fiduciante que notifique la cesión fiduciaria, a través de la publicación por al menos un (1) día en el Boletín Oficial de la República Argentina. Los costos de dicha publicación serán a cargo del Fideicomiso Financiero.

#### **Escenario frente a la Ley N° 24.522**

Los Créditos no gozan de garantía real alguna y, en el marco del concurso preventivo o quiebra de alguno de los Tarjetahabientes de los Créditos, dichos créditos revestirán el carácter de quirografarios; es decir, no gozarán de ningún privilegio para su cobro.

#### **Desarrollo de un mercado secundario para la negociación de los Valores Fiduciarios**

No puede garantizarse el desarrollo de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios o, en caso de desarrollarse, que el mismo proveerá a los inversores un nivel de liquidez satisfactorio, o acorde al plazo de los Valores Fiduciarios. Los compradores potenciales de los Valores Fiduciarios deberán considerar cuidadosamente toda la información del presente Suplemento de Prospecto.

#### **Factores de riesgo relacionados con las entidades financieras**



Las entidades financieras, potenciales inversores de los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente, deberán considerar que el Banco Central de la República Argentina (el “BCRA”) tiene facultades para determinar los criterios de la valuación de los Valores Fiduciarios ofrecidos y requerir la constitución de provisiones contables aplicables conforme a la propia normativa del BCRA. No puede asegurarse que el actual modelo de provisiones no sea modificado en el futuro.

### **Controles de cambio. Restricciones a las transferencias de divisas**

En el pasado, el Gobierno Argentino ha impuesto controles cambiarios y restricciones sobre la transferencia de divisas en respuesta a la fuga de capitales y la significativa devaluación del peso que tuvo lugar en ese momento, limitando sustancialmente la capacidad de las empresas de mantener divisas extranjeras o efectuar pagos al exterior. Estos controles cambiarios y restricciones sobre las transferencias fueron suspendidos posteriormente o flexibilizados.

En mayo de 2017, el BCRA emitió la Comunicación “A” 6244, la cual estableció un nuevo ordenamiento en materia cambiaria, dejando sin efecto todas las normas que reglamentaban la operatoria cambiaria, la Posición General de Cambios, las disposiciones del Decreto 616/2005, el ingreso de divisas de operaciones de exportaciones de bienes y los seguimientos asociados a dicho ingreso. Posteriormente, a través de la Comunicación “A” 6312, el Banco Central dio a conocer un nuevo texto ordenado relativo a la normativa sobre Exterior y Cambios. En este sentido:

-Se reunieron en un único texto las normas que regulan la operatoria del MULC.

-Se simplificó y flexibilizó la operatoria en el MULC mediante, entre otras medidas: (i) la eliminación del boleto de cambio en operaciones mayoristas; (ii) la incorporación de la acreditación directa de transferencia en el exterior; (iii) la libertad por parte de las entidades de la determinación de su Posición General de Cambios; (iv) la posibilidad por parte de las entidades de operar sin límite de horario.

Mediante el Decreto N° 27/2018 de fecha 11 de enero de 2018 y la Comunicación “A” 6436 de fecha 19 de enero de 2018, con el objetivo de brindar una mayor flexibilidad al sistema, favorecer la competencia, permitiendo el ingreso de nuevos operadores al mercado de cambios y reducir los costos que genera el sistema, se estableció el Mercado Libre de Cambios (“MELC”), reemplazando la figura del MULC. A través del MELC se cursan las operaciones de cambio realizadas por las entidades financieras y las demás personas autorizadas por el Banco Central para dedicarse de manera permanente o habitual al comercio de la compra y venta de monedas y billetes extranjeros, oro amonedado o en barra de buena entrega y cheques de viajero, giros, transferencias u operaciones análogas en moneda extranjera.

Mediante el Decreto 609/2019 publicado en el Boletín Oficial el 1 de septiembre de 2019 y las Comunicaciones “A” 6770 y complementarias del Banco Central, el Gobierno argentino ha establecido un nuevo sistema de control de cambios. No preverse que el Gobierno argentino no emita nuevas regulaciones en el futuro restringiendo aún más el mercado de cambios, y el impacto que las mismas puedan tener en el Fiduciario, Fiduciante y Fideicomiso.

Se enumeran a continuación las principales disposiciones vigentes actualmente en materia de restricciones cambiarias, financiación internacional y restricciones sobre transferencias de divisas al exterior en relación con las Obligaciones Negociables.

#### *Deudas financieras.*

##### *Obligación de ingreso y liquidación.*

De conformidad con lo dispuesto por la Comunicación “A” 6770 y sus modificatorias y complementarias del Banco Central, los fondos desembolsados bajo endeudamientos financieros con acreedores extranjeros, incluyendo los fondos provenientes de la emisión de valores negociables de deuda, como principio general deben ser ingresados al país y liquidados en el MLC al momento del desembolso.

La mencionada comunicación establece la obligación de demostrar el cumplimiento de este requisito para el acceso al mercado de cambios para la atención de los servicios de capital e intereses de tales fondos.

##### *Requisitos generales aplicables al pago de deudas financieras.*

La Comunicación “A” 6770 y sus modificatorias y complementarias establece que, en el caso de acceso al MLC para el pago de deudas financieras o comerciales con el exterior deberá demostrarse, en caso de corresponder, que la operación se encuentra declarada en la última presentación vencida del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos del Banco Central.

La norma prohíbe el acceso al mercado de cambios para el pago de deudas y otras obligaciones en moneda extranjera entre residentes concertadas a partir del 1 de septiembre de 2019.

Asimismo, para el caso que cualquier pago bajo las obligaciones negociables sea realizado por parte de no residentes, se establece la conformidad previa del BCRA para su acceso al mercado de cambios por montos superiores al equivalente a US\$ 100 mensuales en el conjunto de entidades autorizadas a operar en cambios.

Por otro lado, se requiere la conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado local de cambios para la precancelación con más de 3 días hábiles antes al vencimiento de servicios de capital e intereses de deudas financieras con el exterior.

#### *Otras disposiciones cambiarias*

*Pago de utilidades y dividendos.* Se establece el requisito de conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado de cambios para el giro de utilidades y dividendos.

*Pago de servicios prestados por no residentes.* Se establece el requisito de conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado de cambios para el pago de servicios con empresas vinculadas del exterior. Constituyen excepciones a este principio:

- (i) las emisoras de tarjetas por los giros por turismo y viajes.
- (ii) las transferencias al exterior en concepto de pago de primas de reaseguros en el exterior, en cuyo caso, la transferencia al exterior

debe ser realizada a nombre del beneficiario del exterior admitido por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

(iii) los agentes locales que recauden en el país los fondos correspondientes a servicios prestados por no residentes a residentes y las entidades por los gastos que abonen a entidades del exterior por su operatoria habitual.

*Otras transferencias al exterior de residentes.* Se establece la conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado de cambios por parte de personas jurídicas, gobiernos locales, fondos comunes de inversión, fideicomisos y otras universalidades constituidas en el país, para la constitución de activos externos y todo tipo de garantías vinculadas a la concertación de operaciones de derivados.

Asimismo, se establece la conformidad previa del Banco Central para el acceso al mercado de cambios por parte de Personas Humanas residentes cuando supere el equivalente de US\$ 200 mensuales en el conjunto de las entidades autorizadas a operar en cambios y en el conjunto de los siguientes conceptos:

(i) constitución de activos externos;

(ii) ayuda familiar; y

(iii) operatoria vinculada a la concertación de operaciones de derivados: pago de primas, constitución de garantías y cancelaciones que correspondan de operaciones de futuros, forwards, opciones y otros derivados.

Para un detalle de la totalidad de las restricciones cambiarias y de controles a ingreso de capitales vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura a las regulaciones del Banco Central, en particular las Comunicaciones "A" 6770 y concordantes, con sus reglamentaciones, normas complementarias y reglamentarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web de información legislativa del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas (<http://www.infoleg.gov.ar>) o del Banco Central (<http://www.bcra.gov.ar>).

### **CONSIDERACIÓN ESPECIAL DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN – SITUACIÓN DEL FIDUCIANTE EN RELACIÓN AL IMPACTO DEL COVID-19**

Los potenciales inversores deben considerar que las empresas con las características del Fiduciante se encuentran atravesando una delicada situación económica y financiera, producto de los cambios adversos en las condiciones generales de la economía y política argentina, que generaron el aumento del desempleo, pérdida de nivel del salario real y han ocasionado un aumento en tasas de morosidad o niveles de mora, y en el incumplimiento de los créditos. Ello, sumado a una merma en la originación de créditos por parte del Fiduciante producto de una disminución significativa en el consumo, podría dificultar la situación económica del Fiduciante y la continuidad de sus operaciones.

Lo antedicho podría incrementarse en virtud de la crisis sanitaria, social y los efectos económicos-financieros derivados de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud por el COVID -19 (ver "*Consideraciones de riesgo para la inversión - El impacto del COVID-19 podría generar efectos adversos en las medidas económicas, sociales, fiscales y legislativas en la Argentina*").

Por otra parte, producto de la situación económica y política de la Argentina y los efectos que el COVID-19 pueda tener sobre la afectación de la fuente de recursos de los deudores de los créditos, podrían sucederse incumplimientos en los pagos de los créditos por parte de los deudores del Fiduciante dificultando la situación económica de este último y la continuidad de sus operaciones.

Asimismo, el impacto del COVID-19 podría generar eventuales incrementos en la mora. Aún cuando las medidas vinculadas con la pandemia se normalicen, no existen previsiones en relación a que también lo hagan los indicadores de mora y cobranza en la medida que el deterioro generalizado de la economía puede generar secuelas al respecto. Ello, sumado a una merma en la originación de créditos por parte del Fiduciante producto de una disminución significativa en el consumo, podría dificultar la situación económica del Fiduciante y la reorganización de sus operaciones.

En caso de verse obligado el Fiduciante a discontinuar con sus operaciones o bien a tomar medidas tendientes a disminuir sus costos operativos, podría verse afectada la gestión de cobro y administración de los créditos de acuerdo a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso y podría resultar en pérdidas respecto de los créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los Beneficiarios, incluso en aquellos casos en los que se designe un Administrador Sustituto.

De verificarse cualquier de las situaciones previamente descriptas, podría verse afectada la cobranza bajo los créditos configurando un efecto negativo sobre los Valores Fiduciarios. Atento a que los fondos generados por los créditos constituyen la única fuente de pago para los inversores, en caso que las cobranzas de los créditos cedidos no sean suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciante ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir tales deficiencias.

Cabe destacar que a los efectos de dar cumplimiento al aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 297/20 y sus modificatorios, el Fiduciante tuvo que cerrar sus locales de manera temporal desde el 20 de marzo del corriente hasta el 12 de abril del corriente. A partir del 13 de abril de 2020 por medio de la habilitación correspondiente a la Comunicación "A" 6958 del BCRA, se han abierto todas las sucursales en horario restringido de 8 a 17 hs. Asimismo y de acuerdo con el DNU 408/2020, los Gobernadores podrán decidir excepciones a las disposiciones mencionadas.

A su vez, el Fiduciante determinó y asignó los recursos necesarios para poder cumplir con las medidas de seguridad, limpieza y distanciamiento que la situación exige.

En este sentido, con fecha 2 de abril del corriente, Standard and Poor's Global Ratings Argentina S.R.L. ACR ("Standard and Poor") emitió un informe de seguimiento de la calificación en el cual colocó las calificaciones de los VDFA y VDFB en el Listado de Revisión Especial con implicancias negativas. El listado de Revisión Especial señala una opinión sobre la dirección potencial de una calificación de corto o largo plazo; y la designación con implicancias "negativas" significa que la calificación puede bajar. El estatus de Revisión Especial surge como respuesta a una percepción de mayor riesgo luego de la implementación del aislamiento social obligatorio en la República Argentina a partir del 20 de marzo de 2020 con el objetivo de contener la propagación del coronavirus COVID-19. Además, dado que gran parte de las cobranzas se realiza de forma presencial a través de su red de sucursales, se considera que la medida tomada por el Gobierno Nacional que suspendió la apertura de locales y el funcionamiento de rubros y/o actividades no esenciales, y restringió la circulación, podría impactar negativamente en los niveles de cobranza y, como consecuencia, en los ratios de morosidad. Asimismo, con fecha 21 de mayo de 2020

Standard and Poor ratificó la colocación de las calificaciones de los VDFA y VDFB en el Listado de Revisión Especial con implicancias negativas.

No se puede prever si el BCRA permitirá que los locales puedan seguir abiertos. El cierre de sucursales repercutió y podrá seguir repercutiendo, de no permitirse que sigan abiertas las mismas, en las originaciones de nuevos créditos, toda vez que un gran porcentaje de dichos créditos se otorgan de manera presencial. Más allá de esto, la compañía no prevé el cierre de ninguna de sus sucursales.

## RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

La siguiente descripción de los términos y condiciones está condicionada en su totalidad por, y se encuentra sujeta a, la información detallada en el Contrato de Fideicomiso y debe leerse junto con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso. Los términos no definidos en el presente tienen el significado estipulado en el Contrato de Fideicomiso, complementado por el presente Suplemento de Prospecto.

Los Valores Fiduciarios emitidos conforme al presente Suplemento de Prospecto están sujetos a los siguientes términos y condiciones:

<b>Fideicomiso Financiero:</b>	Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV (bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Fértil Finanzas”)
<b>Monto de la emisión:</b>	Los Valores Fiduciarios tendrán un monto total de hasta VN \$ <b>110.784.669</b>
<b>Fiduciario</b>	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en su condición de fiduciario financiero del Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV y no a título personal.
<b>Fiduciante:</b>	Fértil Finanzas S.A.
<b>Emisor:</b>	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
<b>Fideicomisario</b>	Significa Fértil Finanzas S.A. o el o los beneficiarios del Fideicomiso, según el caso, al momento de su extinción.
<b>Organizadores</b>	AdCap Securities Argentina S.A.
<b>Administrador:</b>	Fértil Finanzas S.A.
<b>Colocadores:</b>	AdCap Securities Argentina S.A., Banco Mariva S.A, Banco de Servicios y Transacciones S.A.
<b>Auditores Externos:</b>	PKF Audisur S.R.L.
<b>Agente de Custodia:</b>	Enlaces Comerciales S.A.
<b>Agente de Control y Revisión:</b>	Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, miembro de Zubillaga & Asociados S.A (en adelante el “Agente de Control y Revisión”), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154, Fecha de inscripción 19/01/1983– C.P.C.E. Prov. Santa Fe M.N. 10727, fecha de inscripción 05/07/1993, y Víctor Lamberti, en carácter de Agente de Control y Revisión Suplente, Contador Público, C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188, Fecha de inscripción: 21/12/1988 – CPCE Prov. Santa Fe M.N. 01/18859, fecha de inscripción 24/02/2014. Los datos se encuentran especificados en el Capítulo VI, apartado 2, del presente.
<b>Asesores Legales de la transacción:</b>	Pérez Alati, Grondona, Benites & Arntsen.
<b>Relaciones entre Fiduciario y Fiduciante y entre ellos y sujetos que cumplen funciones de administración:</b>	<p>A la fecha del presente Suplemento:</p> <p>(a) No existen otras relaciones económicas o jurídicas relevantes entre el Fiduciario y el Fiduciante, excepto las derivadas del presente Fideicomiso y de los fideicomisos financieros vigentes emitidos bajo el Programa y que éstos hayan participado en tal carácter.</p> <p>(b) No existen otras relaciones económicas o jurídicas relevantes entre el Fiduciario y los sujetos que cumplen funciones de administración en el Fideicomiso, excepto las derivadas del presente Fideicomiso y de los fideicomisos financieros vigentes emitidos bajo el Programa y que hayan participado dichos sujetos; y</p> <p>(c) No existen otras relaciones económicas o jurídicas relevantes entre el Fiduciante y los sujetos que cumplen funciones de administración en el Fideicomiso, excepto las derivadas del presente Fideicomiso y de los fideicomisos financieros vigentes emitidos bajo el Programa y que hayan participado dichos sujetos.</p> <p>El Fideicomiso tendrá por objeto la titulación de los créditos originados en la utilización de la Tarjeta de Crédito a través de adquisiciones de bienes o servicios y préstamos personales (retiros de dinero) otorgados a los clientes de Fértil Finanzas S.A.</p>

**Objeto del fideicomiso:**

**Bienes Fideicomitados:**

Significa (i) los Créditos cedidos al Fideicomiso Financiero, (ii) las sumas de dinero provenientes de las cobranzas de los Créditos, y (iii) el rendimiento de las Inversiones Permitidas.

Los Créditos serán los créditos presentes y futuros otorgados por el Fiduciante, derivados de los préstamos personales otorgados por el Fiduciante (retiros de dinero) y de la utilización de las Tarjetas de Crédito Fértil. Dichos Créditos son: derechos de crédito contra los Clientes con los cuales se hubiera celebrado el respectivo Contrato de Tarjeta o el respectivo contrato de préstamo personal, originados en: (a) adelantos en efectivo, (b) débitos automáticos, y/o (c) demás consumos de bienes y servicios; efectuados por los Clientes con relación a cada una de las Cuentas, reflejados en las Liquidaciones Mensuales, correspondientes a Cuentas que en todos los casos deberán ser Cuentas Elegibles; e incluyen, sin limitación, derechos, créditos y acciones emergentes de tales Créditos y todos los Documentos relativos a los mismos.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDF A”):**

Monto de emisión por hasta VN \$ 78.000.000, equivalente al 55,71% del Valor Fideicomitado.

Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez repuesto el Fondo de Gastos y el Fondo de Reserva: (a) en concepto de amortización, los montos correspondientes a cada pago de capital de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A según lo expuesto en el Cronograma de Pago de Servicios más adelante, luego de deducir el interés de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, y (b) en concepto de interés, la Tasa BADLAR más 300 puntos básicos, con un mínimo de 30% nominal anual y un máximo de 40% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento.

Las Fechas de Pago de Servicios se indican en el Cronograma de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A que se adjunta más abajo en el presente Suplemento de Prospecto.

Se considerará como base un año de 365 días.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDF B”)**

Monto de emisión por hasta VN \$ 8.571.263 equivalente al 6,12% del Valor Fideicomitado.

Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, pagados los Gastos del Fideicomiso y repuesto el Fondo de Gastos: (a) en concepto de amortización, los montos correspondientes a cada pago de capital de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B según lo expuesto en el Cronograma de Pago de Servicios más adelante, luego de deducir el interés de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, y (b) en concepto de interés, la Tasa BADLAR más 400 puntos básicos, con un mínimo de 31% nominal anual y un máximo de 41% nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento.

Las Fechas de Pago de Servicios se indican en el Cronograma de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B que se adjunta más abajo en el presente Suplemento de Prospecto.

Se considerará como base un año de 365 días.

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDF C”)**

Monto de emisión por hasta VN \$ 24.213.406 equivalente al 17,30% del Valor Fideicomitado.

Tendrán derecho al cobro mensual de los siguientes Servicios, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y pagados los Gastos del Fideicomiso y repuesto el Fondo de Gastos: (a) en concepto de amortización, los montos correspondientes a cada pago de capital de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C según lo expuesto en el Cronograma de Pagos de Servicios más adelante, luego de deducir el interés de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, y (b) en concepto de interés, una Tasa fija de 30% nominal anual.

Las Fechas de Pago de Servicios se indican en el Cronograma de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C que se adjunta más abajo en el presente Suplemento de Prospecto.

Se considerará como base un año de 365 días.

**Sobreintegración**

Significa el importe que surge de restar el Monto de Emisión del Valor Fideicomitado, el cual asciende a la suma de \$ 29.215.488.

**Tasa BADLAR Privada:**

“Tasa BADLAR” significa la tasa que publica el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de pesos para los bancos privados de la República Argentina. A fin de calcular los intereses, el Fiduciario tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de los últimos 10 (diez) Días Hábiles anteriores al inicio

de cada Período de Devengamiento. De no ser posible el cálculo por encontrarse suspendida la publicación por el BCRA de las tasas de interés que se promedian para el cálculo de la Tasa BADLAR, se considerará como Tasa BADLAR a la tasa sustituta de aquella tasa que informe el BCRA, o en caso de no existir dicha tasa sustituta, la tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los 5 (cinco) primeros bancos privados, en cantidad de depósitos, según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.

<b>Período de Devengamiento:</b>	<p>Significa, inicialmente, el período que comienza el 27 de junio de 2020 y termina el día inmediatamente anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive) y, subsiguientemente, cada uno de los períodos sucesivos que comenzarán en cada Fecha de Pago de Servicios y terminan el día inmediatamente anterior a la siguiente Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive). El devengamiento de los intereses se efectuará por Períodos de Devengamiento. Para su cálculo se considerará como base un año de 365 días.</p> <p>Desde la Fecha de Corte hasta el último día del mes inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive).</p>
<b>Período de Revolving Pleno:</b>	
<b>Período de Revolving:</b>	Desde la fecha de finalización del Período de Revolving Pleno (exclusive) hasta el último día del mes anterior a la cancelación de los Valores de Deuda Fiduciaria o hasta la fecha de vencimiento del Fideicomiso, lo que ocurra primero.
<b>Moneda y Fecha de Pago:</b>	Pesos. Las Fechas de Pago de Servicios se presentan en el Cronograma de Pago de servicios de los Valores Fiduciarios que se adjunta más abajo en el presente Suplemento de Prospecto.
<b>Fecha de Corte:</b>	Significa el 1 de febrero de 2020 a partir de las 0 horas y la fecha que se establezca en cada caso respecto de los nuevos Créditos incorporados conforme lo dispuesto en el artículo IV del Contrato de Fideicomiso, que en cada caso será la fecha a partir de la cual el producido de las Cobranzas corresponde al Fideicomiso Financiero.
<b>Forma en que están representados los valores fiduciarios.</b>	Los Valores Fiduciarios estarán representados por certificados globales permanentes a ser depositados en Caja de Valores S.A. Los tenedores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643, encontrándose habilitada la Caja de Valores S.A. para cobrar aranceles de los depositantes, que éstos podrán trasladar a los tenedores.
<b>Monto Mínimo de Suscripción y Valor Nominal Unitario y Unidad Mínima de Negociación:</b>	El monto mínimo de suscripción para los Valores Fiduciarios será de \$20.000 y múltiplos de \$1. La oferta será para el Tramo No Competitivo si es menor o igual a \$100.000, y si es mayor a \$100.000 será para el Tramo Competitivo. Valor nominal unitario y unidad mínima de negociación: \$1.
<b>Fecha de Liquidación:</b>	Corresponde a la fecha de integración de los Valores Fiduciarios que tendrá lugar dentro de los 2 (dos) Días Hábiles posteriores al cierre del Período de Colocación.
<b>Fecha de Emisión.</b>	Corresponde a la fecha de integración de los Valores Fiduciarios que tendrá lugar dentro de los 2 (dos) Días Hábiles posteriores al cierre del Período de Colocación.
<b>Fecha de vencimiento del fideicomiso y de los valores fiduciarios:</b>	Será el 28 de febrero de 2023
<b>Fecha de cierre del ejercicio:</b>	31 de diciembre de cada año.
<b>Ámbito de Negociación:</b>	Los Valores Fiduciarios contarán con oferta pública en la República Argentina. Los Valores Fiduciarios podrán listarse y/o negociarse en MAV, atento a lo estipulado en la Ley de Mercado de Capitales, y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A., como así también en otros mercados autorizados.
<b>Destino de los Fondos provenientes de la colocación:</b>	El producido de la colocación (que no integra los Bienes Fideicomitados), una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Reserva y al Fondo de Gastos, y una vez cancelado lo adeudado a las entidades que hayan suscripto contratos de <i>underwriting</i> con el Fiduciante, será puesto a disposición del Fiduciante.
<b>Calificación de Riesgo:</b>	Los Valores Fiduciarios cuentan con calificación de riesgo otorgada por Standard and Poor's Global Ratings Argentina S.R.L ACR ("Standard and Poor"), con domicilio en Leandro N. Alem 815, Piso 3° (C1001AAD), Buenos Aires, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en función a información provista por el Emisor a abril de 2020. La fecha del informe de calificación de riesgo es 21 de mayo de 2020. A su vez, con fecha 2 de abril del corriente, Standard and Poor emitió un informe de seguimiento de la calificación en el cual colocó las calificaciones de los VDFA y VDFB en el Listado de Revisión Especial con implicancias negativas. El listado de Revisión Especial señala una opinión sobre la dirección potencial de una calificación de corto o largo plazo; y la designación con implicancias "negativas" significa que la calificación puede bajar. El estatus

de Revisión Especial surge como respuesta a una percepción de mayor riesgo luego de la implementación del aislamiento social obligatorio en la República Argentina a partir del 20 de marzo de 2020 con el objetivo de contener la propagación del coronavirus COVID-19. Además, dado que gran parte de las cobranzas se realiza de forma presencial a través de su red de sucursales, se considera que la medida tomada por el Gobierno Nacional que suspende la apertura de locales y el funcionamiento de rubros y/o actividades no esenciales, y restringe la circulación, podría impactar negativamente en los niveles de cobranza y, como consecuencia, en los ratios de morosidad.

Clase A: Una obligación calificada 'raAA (sf)' en revisión especial con implicancias negativas, indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

Clase B: Una obligación calificada 'raBBB (sf)' en revisión especial con implicancias negativas, contempla parámetros de protección adecuados en relación a otras obligaciones en el mercado nacional, pero es más probable que condiciones económicas adversas lleven a un debilitamiento de la capacidad del emisor para cumplir.

Clase C: Una obligación calificada 'raCCC (sf)', es actualmente vulnerable a un incumplimiento de pago en relación con otras obligaciones en el mercado nacional y depende de condiciones favorables tanto del negocio como financieras para que el emisor cumpla con sus compromisos financieros sobre la obligación. En el caso de que se presentaran condiciones adversas en el negocio, financieras o de la economía, lo más factible sería que el emisor no contara con la capacidad de hacer frente a sus compromisos financieros sobre la obligación.

**Resoluciones Sociales:**

La creación del Fideicomiso, el presente Suplemento de Prospecto y el Contrato de Fideicomiso fueron aprobados por Fértil Finanzas S.A. mediante acta de directorio de fecha 9 de enero de 2020. Las condiciones de emisión fueron ratificadas por apoderados del Fiduciante mediante nota suscripta el 29 de abril de 2020; y por el Directorio del Fiduciario mediante acta del 02 de enero de 2020.

**Normativa aplicable para la suscripción e integración de los valores fiduciarios con fondos provenientes del exterior:**

Para un detalle de la totalidad de las normativas cambiarias y de ingreso de capitales, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa a las mismas, en especial a la Comunicación "A" 6770 y concordantes, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio web del Ministerio de Economía (<https://www.argentina.gob.ar/hacienda>) o del BCRA (<http://www.bcr.gov.ar/>). [www.infoleg.gov.ar](http://www.infoleg.gov.ar), <https://www.argentina.gob.ar/economia>

**Normativa sobre prevención del encubrimiento y lavado de activos de origen delictivo aplicable a los Fideicomisos Financieros**

Para un análisis del régimen aplicable a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y revisar la Ley 25.246, (conforme fuera modificada por las leyes 26.087, 26.119, 26.268 y 26.083, entre otras), el Título XIV, Libro Segundo del Código Penal, la Resolución N° 156/2018 de la UIF entre otras y el Título XI de las NORMAS de la CNV (N.T. 2013 y mod.), sus modificatorias y complementarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar los sitios web [www.infoleg.gov.ar](http://www.infoleg.gov.ar), [www.argentina.gob.ar/uif](http://www.argentina.gob.ar/uif), <https://www.argentina.gob.ar/economia>  
Asimismo, se recomienda dar lectura a la ley 26.733 destinada a prohibir la utilización de la información privilegiada.

## **DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (“Rosfid”)

Tiene su domicilio y sede social en Paraguay 777 Piso 9º de la ciudad de Rosario, Pcia. De Santa Fe, según inscripción el Registro Público de Comercio de Rosario el día 25 de enero de 2012, inscripto en Estatutos, al Tomo 93 Fº 1323 Nº 49.

CUIT: 33-69371055-9  
Tel/Fax: 0341 5300900.  
Website: www.rosfid.com.ar

Correo electrónico administración@rosfid.com.ar

Mayor información del fiduciario podrá consultarse en la página web de la CNV: <http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/Agentes de Productos de Inversión Colectiva/ Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.>

Rosario Fiduciaria ha sido inscripta en el registro de fiduciarios financieros de la Comisión Nacional de Valores en septiembre de 2003 bajo el Nº 41.

### **CALIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

En abril de 2020 UNTREF Agencia de Calificación de Riesgo Universidad Pública (en adelante “UNTREF ACR UP), ha asignado calificación de calidad de fiduciario “2” (Fid) a ROSFID. Los Fiduciarios calificados en “2”, muestran una muy buena capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera es considerada fuerte y su posición competitiva y de mercado es estable. La calificación asignada se mantiene vigente a la fecha del presente Prospecto de Programa.

Para mayor información puede consultarse la página web de Rosfid: [www.rosfid.com.ar](http://www.rosfid.com.ar)

### **Directorio, Comisión Fiscalizadora y Gerencia de Primera Línea.**

Las Autoridades de Rosfid cuentan con una extensa trayectoria y experiencia profesional en el sistema bursátil nacional. La nómina de los mismos puede consultarse en <http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/Agentes de Productos de Inversión Colectiva/ Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A/ Información Financiera – Información Societaria – Nominas>.

En el año 1997 nace como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión “Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión”. Inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe, al Tomo 78, folio 11220, Nro. 532 del registro de Estatutos el 30 de diciembre de 1997 e inscripción en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe, conforme Resolución Nº 923/97. Por Asamblea Unánime del año 2002 modifica su objeto social con el propósito de desempeñarse como sociedad fiduciaria de fideicomisos financieros y cambia su denominación social comenzando a operar, a partir de entonces, bajo el nombre de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A (en adelante “Rosfid”). El mencionado cambio de denominación y objeto social fue inscripto en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, de Rosario, al Tomo 84, Folio 845 Nro. 53 del Registro de Estatutos el 04 de febrero de 2003. El capital de la referida tiene como accionistas al Mercado Argentino de Valores S.A. en un 52.50%, ROFEX INVERSORA S.A. en un 42.50%, la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil en un 5%. Juntas, las tres Instituciones pretenden dar vida a un instrumento de financiación como el del fideicomiso financiero, actuando no solamente en forma conjunta como asociadas, si no poniendo de sí todo el empeño que significa el interés de sus cuadros operativos y técnicos.

### **Gestión de Rosfid**

Rosfid tiene por principal objeto dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el exterior, a actuar como Fiduciario, administrando todo tipo de fideicomisos en los términos de la Ley 24.441 y el Capítulo 30 del Título IV del Código Civil y Comercial de la Nación. Su misión es acercar al Mercado de Capitales a las organizaciones con necesidades de financiamiento que cuenten con planes de crecimiento y desarrollo, y poder brindarles a los inversores, alternativas de inversión seguras y rentables.

Desde su nacimiento la empresa ha experimentado un crecimiento sostenido aportando al desarrollo de financiación de empresas a través del mercado de capitales. Actualmente posee los siguientes Programas Globales autorizados por la Comisión Nacional de Valores: Programa Global de Valores Fiduciarios “SECUPLA” por hasta un V/N de \$200.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “INVERLEASE” por hasta un V/N de US\$ 20.000.000 (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “Sicom III”, por hasta un V/N de \$ 200.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios Rosfid Pyme, por hasta un V/N de \$ 400.000.000.- o su equivalente en otras monedas, Programa Global de Valores Fiduciarios “Metalfor”, por hasta un V/N de US\$ 30.000.000.- o su equivalente en otras monedas, Programa Global de Valores Fiduciarios “CREDINET” por hasta un V/N de \$350.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “TDF”, por hasta un V/N de \$ 200.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDEBICA”, por hasta un V/N de US\$ 70.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “Asis” para hasta V/N \$ 200.000.000; o su equivalente en otras monedas, Programa Global de Valores Fiduciarios “CONFIBONO” para hasta V/N US\$ 80.000.000; o su equivalente en otras monedas ; Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDUCAR IP”, por hasta V/N US\$ 25.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), Programa Global de Valores Fiduciarios “MIS”, por hasta V/N US\$ 45.000.000.- (Dólares Estadounidenses cuarenta y cinco millones) (o su equivalente en otras monedas), y Programa Global de Valores Fiduciarios “PLATA YA”, por hasta V/N US\$ 10.000.000.- (o su equivalente en otras monedas).

Particular relevancia presenta el Programa Global de Valores Fiduciarios Rosfid Pyme autorizado por Resolución Nº 18.284 de fecha 20 de Octubre de 2016 de la CNV destinado a aquellas empresas que califiquen como “Pyme CNV” de acuerdo al régimen del artículo 1º del Capítulo VI del Título II “EMISORAS” de las NORMAS de la CNV (N.T 2013 y mod.) que serán identificadas en la constitución de cada Fideicomiso Financiero. El Programa Global de Valores Fiduciarios Rosfid Pyme, es el primero en ser autorizado por la CNV en el marco



de la Resolución 660/2016 y tiene por objeto simplificar el acceso al mercado de capitales a las pequeñas y medianas empresas evitando los costos legales, de aranceles y mayor celeridad en los tramites de aprobación para aquellas Pymes que deseen emitir su primer fideicomiso financiero en el mercado de capitales, toda vez que adhieren a un Programa abierto, sin necesidad de constituir uno propio con los tiempos y costos que ello demanda.

Adicionalmente Rosfid participa como Organizador en la emisión de Obligaciones Negociables y en general provee a las empresas de las herramientas necesarias para el acceso mercado de capitales.

Sus clientes son empresas que se encuentran en constante proceso de cambio, rediseñando procesos para ser cada día más competitivas y haciendo uso de instrumentos financieros de vanguardia para lograr sus objetivos económico-financieros.

Rosfid le ofrece a estas empresas la organización y diseño de productos para la optimización de su estructura de capital a fin de generar un mayor valor corporativo y las acompaña en el proceso de emisión y colocación de títulos valores en el Mercado de Capitales.

#### Perspectivas de la Empresa

Los Fideicomisos, en particular los Fideicomisos Financieros con oferta pública, continúan demostrando ser una importante herramienta de financiamiento para un grupo cada vez más importante de empresas y para nuevos sectores de la economía que han comenzado a utilizarla. Durante el ejercicio, la empresa ha continuado con la profundización del desarrollo de herramientas internas de gestión y control a fin de dotar de mejores recursos a la empresa que le permita ser cada vez más eficiente en todo aspecto.

Se renueva el compromiso de consolidar el liderazgo regional en el mercado fiduciario, incrementando el número de activos bajo administración, consecuentemente aumentando los ingresos y manteniendo un adecuado nivel de costos. El objetivo continúa siendo el de generar instrumentos de oferta pública que permita a las empresas y asociaciones de la región, obtener financiamiento genuino y acorde a sus necesidades, como así también ofrecerle a los inversores regionales y nacionales alternativas de inversión rentables, seguras y transparentes.

Información adicional del Fiduciario y de las emisiones en las que participa se encuentra disponible en su página web: [www.rosfid.com.ar](http://www.rosfid.com.ar) y en la página web de la CNV: [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

#### Política Ambiental

La compañía no posee a la fecha una política ambiental debido a que la naturaleza del negocio y su actividad principal no posee un impacto significativo sobre el medioambiente. Sin perjuicio de ello, ha adherido al Programa de Separación y tratamiento de residuos SE.PA.RE. de la Municipalidad de Rosario y ha tomado medidas tendientes a racionalizar el consumo de energía, papel y agua dentro del ambiente de trabajo tal como ser la renovación del parque de monitores, reemplazando los de tubo por monitores LED y la concientización sobre la importancia de su uso eficiente, el reporte de pérdidas, así como la arquitectura de las oficinas para el mayor aprovechamiento de la luz natural.

#### Información contable

Los estados contables del Fiduciario pueden ser consultados en: <http://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/RegistrosPublicos/Agentes de Productos de Inversión Colectiva/ Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A./ Información Financiera / Estados Contables>.

<b>COMPOSICIÓN DEL CAPITAL</b>			
<b>ACCIONES</b>		<b>Capital Suscripto \$</b>	<b>Capital Integrado \$</b>
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>		
10.000	Acciones Ordinarias, escriturales, de V/N \$1.000 con derecho a un voto por acción	10.000.000	10.000.000

Para mayor información del fiduciario podrá consultarse en el sitio web de la CNV: <http://www.cnv.gov.ar/Registros Públicos/Agentes de Productos de Inversión Colectiva/ Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.>

## DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO

El Fiduciario declara que a la fecha de este Suplemento de Prospecto que:

- (a) Ha verificado que el Administrador y Agente de Cobro, el Agente de Custodia y el Agente de Control y Revisión, cuentan con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar el respectivo servicio y que, al día de la fecha, no existen hechos relevantes que puedan afectar el normal cumplimiento de las funciones delegadas ni el normal desarrollo de las funciones delegadas.
- (b) Salvo lo indicado en la sección "*Consideraciones de riesgo para la inversión*" respecto del impacto de la pandemia originada por el COVID-19, no existen hechos relevantes que afecten y/o pudieran afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria, y el normal desarrollo de sus funciones;
- (c) Su situación económica, financiera y patrimonial le permite cumplir las funciones por él asumidas bajo el Contrato de Fideicomiso;
- (d) Respecto de la cobranza de los activos fideicomitidos en la Serie XV, se informa que no hay atrasos en las cobranzas y de acuerdo al contrato suplementario desde la fecha de corte hasta el último día del mes anterior a la primera Fecha de Pago (ambos inclusive), será un Período de Revolving Pleno, por lo cual la Cobranza se aplica a la adquisición de nuevos Créditos en su totalidad, deducido el importe necesario para recomponer el Fondo de Gastos y/o el Fondo de Reserva, de corresponder;
- (e) La transferencia de los Bienes Fideicomitidos fue perfeccionada en legal forma;
- (f) Durante la Etapa de Integración, se han emitido valores fiduciarios iniciales a favor del Fiduciante. Existen convenios de underwriting con Banco Mariva S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y Banco Coinag S.A. en virtud de los cuales el Fiduciante ha endosado dichos valores fiduciarios iniciales, los cuales no fueron objeto de negociación y/o oferta pública con posterioridad a la suscripción por parte de los underwriters; y
- (g) Todos los contratos suscriptos vinculados con los Bienes Fideicomitidos se encuentran perfeccionados en forma legal, vigentes y válidos.
- (h) Ha tomado conocimiento del resultado negativo del ejercicio del Fiduciante correspondiente a los estados contables cerrados al 30 de noviembre de 2019 por la suma de \$54.187.909.
- (i) Debido a que el Fiduciario no participó en las Series I a XIV correspondientes al Programa Global de Valores Fiduciarios "Cohen", el Fiduciario no cuenta con información respecto al atraso en la rendición de la cobranza de las mencionadas Series, la que deberá ser revisada por el inversor en la información pública.

## DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE

### Y ADMINISTRADOR

Fértil Finanzas S.A. (C.U.I.T. 30-70830723-4) es una sociedad anónima constituida en, y de conformidad con las leyes de, la República Argentina, con domicilio social en 9 de julio 34 en la Ciudad de Lobos, Provincia de Buenos Aires, inscrita ante la Dirección Provincial de Personas Jurídicas bajo matrícula N° 63180 y legajo N° 119031. La sociedad prescinde de sindicatura en los términos del Art. 284 de la Ley General de Sociedades No. 19.550. Su número de. Teléfono/Fax: 02227-430800; sitio web: <https://www.fertilfinanzas.com.ar/>; correo electrónico [info@fertilfinanzas.com.ar](mailto:info@fertilfinanzas.com.ar).

La actividad principal de la compañía es la de brindar servicios financieros a través de su tarjeta de crédito a un segmento de público cuyos ingresos van desde los \$ 8.000 hasta los \$ 24.000 mensuales, ya sea trabajando bajo relación de dependencia, monotributistas o independientes. Además, para el mismo segmento de mercado, tiene una línea de préstamos personales. En la actualidad, Fértil Finanzas cuenta con una red de más de 3.000 comercios adheridos que abarcan una gran variedad de rubros comerciales.

#### **Directorio del Fiduciante**

Presidente Dr. Guillermo Aníbal Fortunato  
Director suplente Dra. Fabiana Mariel Peralta

El vencimiento de los mandatos de los miembros del órgano de administración del Fiduciante tendrá lugar en la Asamblea de Accionistas que trate los Estados Contables con cierre al 30 de noviembre de 2021.

La sociedad prescinde de sindicatura en los términos del Art. 284 de la Ley General de Sociedades No. 19.550.

#### **Estructura Gerencial**

Gerente General Dr. Guillermo Aníbal Fortunato  
Gerente Administración y Finanzas Lic. Nicolás Gache  
Gerente de Nuevos Negocios y Análisis de Créditos Lic. Pastorini Francisco  
Gerente de Sistemas Daniel Serpentine  
Gerente de Marketing Lic. Milagros Bayo  
Sub-Gerente Comercial Lic. Cecilia Lo Turco

#### **Historia y Desarrollo**

La marca **Fértil**, tarjeta de crédito con alcance regional, nació en la ciudad de Lobos en el año 2003 con el objeto primario de atender las necesidades de financiación de los consumos de los individuos. Cabe mencionar, que 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 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 16 sucursales funcionando.

#### **Sucursales**

	<b>Sucursal</b>	<b>Dirección</b>	<b>CP</b>	<b>Teléfono</b>
1	Lobos	9 de Julio 34	7240	(02227) 43-0800
2	S.M. del Monte	Petracchi 602	7220	(02271) 42-0559
3	Saladillo	Mitre 2979	7260	(02344) 45-2000
4	Navarro	Calle 7 Nro 48	6605	(02272) 43-0243
5	Roque Pérez	Berro 400	7245	(02227) 49-2200
6	Chivilcoy	H. Yrigoyen 31	6620	(02346) 42-9042
7	Chacabuco	Belgrano N° 97	6740	(02352) 42-8731
8	25 de Mayo	Calle 10 N° 701	6660	(02345) 46-5800
9	Bragado	Brown y Pellegrini	6640	(02342) 42-5000
10	Las Flores	General Paz 392	7200	(02244) 45-1414
11	General Belgrano	Guido 798	7223	(02243) 45-5505
12	Salto	Buenos Aires 462	2741	(02474) 42-4888
13	Rojas	Bme. Mitre 359	2705	(02475) 43-3833
14	Arrecifes	Ricardo Gutiérrez 421	2740	(02478) 45-4565
15	Alberti	Vacarezza 59	6634	(02346) 41-0151

1 6	San Pedro	Obligado 125	2930	(03329) 42-1860
1 7	Mercedes	Calle 23 656	6600	(02324) 43-5069

#### Datos comerciales

En la actualidad el Fiduciante cuenta con más de 19.500 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; el Fiduciante emite alrededor de 19.000 resúmenes de cuenta mensuales; aproximadamente 21.000 personas están en condiciones de utilizar los servicios; el Fiduciante cuenta con más de 3.000 comercios adheridos, abarcando todos los rubros comerciales.

#### Productos y Servicios Financieros

##### Cientes y Productos

La **tarjeta de crédito Fértil** está dirigida principalmente a personas con ingresos que van desde los ocho mil (\$8.000) hasta los veinticuatro mil (\$24.000) 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.

Nuestros clientes pueden acceder a una gran cantidad de promociones en los comercios adheridos que contemplan descuentos y cuotas sin interés todos los días de la semana en diferentes rubros. Adicionalmente sumamos promociones exclusivas para las distintas fechas comerciales tales como Día del Niño, Día del Padre, Navidad, entre otras.

Contamos con un sistema de actualización on- line de disponibles de crédito de los clientes, es decir que, en el momento que el cliente está abonando su resumen su disponible se actualiza permitiéndole operar inmediatamente sin necesidad de esperar 24, 48 o más horas como puede suceder con otras entidades. Para ello nuestra base de datos está conectada al centro de autorizaciones UNIRED que opera a través de las redes PosNet.

Además de la Tarjeta de Crédito, hemos desarrollado productos financieros que complementan nuestra oferta de servicios. Para el mismo segmento de mercado, ofrecemos una línea de préstamos personales (retiros de dinero) otorgando un monto máximo de pesos treinta mil (\$30.000) que pueden ser devueltos hasta en 36 cuotas fijas en pesos, mensuales y consecutivas.

Hemos invertido en la adquisición de BeSmart, un software para el análisis crediticio de los potenciales nuevos clientes y de la cartera existente. En caso de tratarse de un cliente nuevo funciona aplicando un árbol decisorio que consulta dos bureas de créditos y, en caso de aprobación, establece los límites de crédito de acuerdo al nivel de riesgo de la persona.

Adicionalmente hemos invertido en Qlicksense, una herramienta de Business Intelligence (BI) que nos facilita el análisis del negocio para la toma de decisiones.

#### Visión

Ser una empresa en constante crecimiento, referente en el mercado financiero y comprometida con la excelencia, la creatividad y el profesionalismo.

#### Misión

Brindar soluciones financieras con altos estándares de calidad, contribuyendo al progreso de la comunidad y logrando un crecimiento rentable y sostenido, en un ambiente de trabajo que propicie la motivación, el trabajo en equipo y el desarrollo de todos sus integrantes.

#### Valores

Iniciativa, Honestidad, Compromiso, Trabajo en Equipo y “Buena Onda”.

#### Estrategia de cobranza

La Política de Gestión de Mora y Recupero para todos los productos de créditos está basada en gestiones de cobranzas tercerizadas a través de un Call Center de la empresa Enlaces Comerciales S.A. (ECSA S.A.), y personal propio de las sucursales.

Con la misión puesta en la mejora continua, periódicamente se revisa y controla, con el proveedor, el Acuerdo de Nivel de Servicio (SLA por sus siglas en inglés) y el proceso en general de la cobranza.

#### Procedimiento de cobranza

Las cobranzas, tanto de los préstamos (retiros de dinero) como de la Tarjeta de Crédito Fértil, se efectúan en las sucursales. El cliente tiene la posibilidad de abonar en efectivo, con tarjeta de débito o a través de transferencia bancaria.

La gestión y seguimiento de los estados de mora en situación de 0 a 4 equivalentes de 1 a 5 resúmenes vencidos impagos son gestionados en forma centralizada por gestores de cobranzas del call center de ECSA S.A. mediante llamados telefónicos, envío de cartas, SMS, Whatsapp y visitas domiciliarias.

En el caso de Sit. 4, la responsabilidad es también compartida con las sucursales de Fértil Finanzas S.A.

En los casos de Sit. 0 se realiza una gestión telefónica preventiva recordando el vencimiento del resumen a un grupo de clientes previamente Scoreado, y pasado el vencimiento se llama a la totalidad de los casos que aún no abonaron, con enfoque comercial recordándole al cliente que ha pasado el vencimiento y no registramos pago alguno.

En los casos de Sit. 3 y 4 al tratarse de los últimos estadios previos al envío a incobrable y posible inicio de acciones legales, adicionalmente al contacto telefónico se realizan envíos de cartas y visitas domiciliarias en caso de ser necesario.

El software que se utiliza tiene parametrizadas las diferentes estrategias de cobranzas definidas para cada cartera que además permite registrar el historial de la gestión para su posterior seguimiento y control. Adicionalmente se trabaja con Teleprom, proveedor de un sistema específico de call center que permite hacer gestiones masivas por ejemplo a través de sms, y eficientizar las llamadas entrantes y salientes para una mejor atención.

#### Política ambiental

El Fiduciante no cuenta con una política ambiental específica, debido a que la naturaleza del negocio y su actividad principal no posee un impacto significativo sobre el medioambiente, aun así, poseemos un ambiente 100% libre de humo y un plan de ahorro de papel.

#### Incobrabilidad de la cartera del Fiduciante

##### Tarjeta

(\*) La incobrabilidad de la cartera perteneciente al producto “Tarjeta” se calcula aplicando mensualmente la siguiente relación: “Sit .4 (>90 días) / Exigible”.

	Exigible	Deuda Total	Sin Atraso (0 días)	Sit 1 (1-30 días)	Sit 2 (31-60 días)	Sit 3 (61-90 días)	Sit 4 (>90 días)
may-18	20.336.282	41.978.755	18.424.218	556.026	435.167	433.856	487.015
jun-18	21.000.785	44.997.337	18.898.291	640.328	472.862	422.350	566.953
jul-18	20.918.060	44.188.350	18.722.497	520.320	579.292	565.708	530.243
ago-18	22.547.206	47.481.143	20.206.659	712.762	565.700	473.624	588.461
sep-18	22.914.459	47.419.756	19.517.316	965.312	812.972	752.415	866.444
oct-18	23.884.862	48.222.728	20.122.933	932.888	1.002.113	847.911	979.017
nov-18	24.764.767	47.976.227	20.515.482	1.222.873	860.296	1.079.653	1.086.462
dic-18	24.400.294	50.018.219	21.255.521	858.783	753.503	733.571	798.917
ene-19	26.091.299	51.191.451	22.759.311	925.539	787.863	766.679	851.908
feb-19	25.793.551	51.092.282	22.266.018	967.505	831.681	824.479	903.868
mar-19	27.105.200	54.943.227	23.551.949	967.938	835.371	838.692	911.250
abr-19	28.127.890	57.764.162	24.615.797	974.851	802.485	836.873	897.884
may-19	28.532.252	59.690.187	25.165.558	925.932	791.082	788.989	860.690
jun-19	30.315.382	64.828.467	26.584.474	1.014.414	854.365	839.667	1.022.461
jul-19	30.916.811	65.369.628	27.098.422	1.033.348	868.399	854.778	1.061.864
ago-19	32.094.318	67.754.686	28.211.378	1.047.375	876.147	861.051	1.098.367
sep-19	33.009.535	69.496.061	29.347.330	999.184	838.495	836.272	988.253
oct-19	35.242.476	73.028.540	31.550.249	1.004.051	845.698	836.152	1.006.327
nov-19	36.219.255	73.958.064	32.461.921	1.019.674	856.621	845.584	1.035.455
dic-19	39.725.482	86.207.414	35.657.221	1.103.641	926.693	915.551	1.122.375
ene-20	41.166.439	86.475.769	36.944.145	1.118.841	939.299	928.693	1.235.461
feb-20	42.910.387	91.597.235	37.971.213	1.397.160	1.195.656	984.415	1.361.943
mar-20	46.882.825	93.154.887	41.500.648	1.387.988	1.172.265	1.299.258	1.522.667
abr-20	39.665.240	75.440.594	34.783.675	1.313.411	1.110.478	1.082.678	1.374.998

Incobrabilidad	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Mayor a 90 días	2,86%	2,83%	3,00%	3,17%	3,25%	3,47%

#### Retiros de Dinero (Préstamos)

(\*) Para el cálculo de la incobrabilidad del producto “Retiros de Dinero” se contemplan la totalidad de los saldos de capital cuya morosidad superan los 90 días. Dicho monto se divide por el capital total originado, arribando así a la incobrabilidad histórica del fiduciante de manera evolutiva.

	Capital Colocado	PRÉSTAMOS	Sin atraso	0-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	>361 días	> 90 días	> 180 días
may-18	16.838.631	2.252	1,12%	0,05%	0,04%	0,06%	0,05%	0,05%	5,74%	5,84%	5,78%
jun-18	15.828.314	2.117	1,19%	0,06%	0,05%	0,06%	0,05%	0,06%	6,56%	6,67%	6,62%
jul-18	12.458.894	1.541	1,67%	0,10%	0,07%	0,10%	0,08%	0,06%	7,76%	7,90%	7,82%
ago-18	15.728.731	2.220	1,90%	0,14%	0,06%	0,11%	0,08%	0,06%	5,75%	5,89%	5,81%
sep-18	12.951.817	1.852	2,47%	0,14%	0,09%	0,13%	0,12%	0,10%	7,05%	7,27%	7,15%
oct-18	11.790.024	1.643	3,16%	0,17%	0,13%	0,14%	0,16%	0,12%	6,23%	6,51%	6,35%
nov-18	14.641.144	1.832	3,79%	0,27%	0,15%	0,23%	0,17%	0,17%	8,48%	8,83%	8,65%
dic-18	11.948.902	1.719	4,70%	0,29%	0,22%	0,30%	0,18%	0,21%	9,15%	9,53%	9,35%
ene-19	12.008.140	1.790	6,84%	0,31%	0,31%	0,40%	0,35%	0,25%	8,39%	8,98%	8,63%
feb-19	12.392.071	1.826	10,27%	0,43%	0,49%	0,57%	0,48%	0,43%	9,13%	10,04%	9,55%
mar-19	11.799.009	1.635	9,22%	0,70%	0,46%	0,39%	0,43%	0,33%	7,88%	8,64%	8,21%
abr-19	13.313.553	1.706	11,73%	0,71%	0,39%	0,70%	0,52%	0,49%	7,12%	8,13%	7,61%
may-19	18.158.787	1.966	15,02%	1,11%	0,68%	0,92%	0,60%	0,59%	7,64%	8,83%	8,24%
jun-19	17.630.296	1.895	22,67%	1,67%	0,82%	0,92%	0,88%	0,75%	7,97%	9,60%	8,73%
jul-19	18.154.059	1.953	27,71%	2,00%	0,94%	1,40%	1,24%	1,34%	5,84%	8,42%	7,18%
ago-19	20.228.465	2.311	35,00%	2,22%	1,31%	2,28%	1,94%	1,51%	6,03%	9,48%	7,54%
sep-19	16.170.749	2.227	38,07%	2,35%	1,63%	1,97%	1,66%	1,20%	4,58%	7,45%	5,78%
oct-19	13.381.757	1.790	46,17%	2,94%	1,75%	2,18%	1,95%	1,90%	1,68%	5,52%	3,57%
nov-19	18.083.198	2.230	55,08%	3,18%	2,68%	3,04%	1,95%	2,21%	0,00%	4,16%	2,21%
dic-19	17.022.793	1.799	54,73%	2,72%	2,28%	3,16%	2,51%	0,00%	0,00%	2,51%	0,00%
ene-20	17.779.219	1.800	67,00%	4,94%	1,65%	3,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
feb-20	22.238.372	2.281	75,05%	4,34%	2,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
mar-20	12.762.750	1.260	90,01%	5,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
abr-20	1.263.352	248	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Incobrabilidad	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
Mayor a 90 días	3,44%	3,48%	3,49%	3,44%	3,52%	3,59%

#### Información Contable:

Balance general (estados contables finalizados al 30 de noviembre de cada año)

ACTIVO	30/11/2019	30/11/2018	30/11/2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
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	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>70.614.380</b>	<b>87.973.415</b>	<b>83.264.533</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
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
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>52.353.087</b>	<b>53.417.644</b>	<b>31.808.758</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>122.967.467</b>	<b>141.391.059</b>	<b>115.073.291</b>
<b>PASIVO</b>	<b>30/11/2019</b>	<b>30/11/2018</b>	<b>30/11/2017</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
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
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>68.671.706</b>	<b>91.742.868</b>	<b>80.318.100</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas bancarias y financieras	97.511	834.610	1.055.386
Deudas fiscales	-	3.777.562	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>97.511</b>	<b>4.612.172</b>	<b>1.055.386</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>68.769.217</b>	<b>96.355.040</b>	<b>81.373.486</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>54.198.250</b>	<b>45.036.019</b>	<b>33.699.805</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>122.967.467</b>	<b>141.391.059</b>	<b>115.073.291</b>

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	-	-	-
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>186.860.766</b>	<b>171.529.891</b>	<b>133.029.822</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>-864.033</b>	<b>3.457.122</b>	<b>3.252.902</b>
<b>Ajuste global al resultado (RECPAM)</b>	<b>-52.876.816</b>	-	-
<b>Resultado antes del Impuesto</b>	<b>-53.740.849</b>	<b>3.457.122</b>	<b>3.252.902</b>
Impuesto a las ganancias	-447.060	-1.121.147	-1.247.016
<b>UTILIDAD DEL PERÍODO</b>	<b>-54.187.909</b>	<b>2.335.975</b>	<b>2.005.886</b>

ÍNDICES	30/11/2019	30/11/2018	30/11/2017
RENTABILIDAD (RDO Ej./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%

Los estados contables por el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2019 fueron aprobados por Asamblea general ordinaria del Fiduciante de fecha 21 de febrero de 2020.

En líneas generales, y dado que la comparabilidad del ejercicio 2019 versus ejercicios anteriores se complejiza, debido al ajuste por inflación (Recpam), el resultado antes de impuestos y sin el ajuste por inflación fue de aproximadamente \$ 1,6 millones.

Los ingresos crecieron un 9% y los egresos un 10%, debido principalmente a las altas tasas de financiamiento que hubo a lo largo del año.

#### Evolución de la cartera

TARJETAS				
Mes	Monto Colocado	Cantidad de Resúmenes	Cantidad de Clientes	Relación
may-18	\$ 14.607.866	10.220	10.220	1,0000
jun-18	\$ 17.577.695	10.427	10.427	1,0000
jul-18	\$ 14.110.801	10.426	10.426	1,0000
ago-18	\$ 17.501.539	10.426	10.426	1,0000
sep-18	\$ 15.072.415	10.744	10.744	1,0000
oct-18	\$ 15.643.325	10.803	10.803	1,0000
nov-18	\$ 14.832.791	10.606	10.606	1,0000
dic-18	\$ 19.077.512	10.420	10.420	1,0000
ene-19	\$ 16.439.527	10.382	10.382	1,0000
feb-19	\$ 17.484.280	10.292	10.292	1,0000
mar-19	\$ 20.348.610	10.289	10.289	1,0000
abr-19	\$ 20.371.927	10.335	10.335	1,0000
may-19	\$ 21.248.731	10.233	10.233	1,0000
jun-19	\$ 24.871.870	10.425	10.425	1,0000
jul-19	\$ 21.855.766	10.470	10.470	1,0000
ago-19	\$ 23.714.746	10.666	10.666	1,0000
sep-19	\$ 23.442.812	10.819	10.819	1,0000
oct-19	\$ 24.997.201	11.039	11.039	1,0000
nov-19	\$ 24.821.424	11.207	11.207	1,0000
dic-19	\$ 36.914.179	11.477	11.477	1,0000
ene-20	\$ 26.398.460	11.445	11.445	1,0000
feb-20	\$ 32.647.597	11.662	11.662	1,0000
mar-20	\$ 26.421.173	11.712	11.712	1,0000
abr-20	\$ 13.871.181	10.848	10.848	1,0000

PRÉSTAMOS				
Mes	Monto Colocado	Cantidad de Préstamos	Cantidad de Clientes	Relación
may-18	\$ 16.838.631	2.252	1.741	1,2932
jun-18	\$ 15.828.314	2.117	1.721	1,2302
jul-18	\$ 12.458.894	1.541	1.438	1,0714
ago-18	\$ 15.728.731	2.220	2.028	1,0947
sep-18	\$ 12.951.817	1.852	1.703	1,0875
oct-18	\$ 11.790.024	1.643	1.501	1,0948
nov-18	\$ 14.641.144	1.832	1.686	1,0866
dic-18	\$ 11.948.902	1.719	1.617	1,0631
ene-19	\$ 12.008.140	1.790	1.608	1,1134
feb-19	\$ 12.392.071	1.826	1.661	1,0998
mar-19	\$ 11.799.009	1.635	1.505	1,0860
abr-19	\$ 13.313.553	1.706	1.541	1,1076
may-19	\$ 18.158.787	1.966	1.795	1,0948
jun-19	\$ 17.630.296	1.895	1.708	1,1097
jul-19	\$ 18.154.059	1.953	1.750	1,1164
ago-19	\$ 20.228.465	2.311	2.068	1,1180
sep-19	\$ 16.170.749	2.227	2.069	1,0763
oct-19	\$ 13.381.757	1.790	1.414	1,2657
nov-19	\$ 18.083.198	2.230	2.028	1,0998
dic-19	\$ 17.022.793	1.799	1.628	1,1051
ene-20	\$ 17.779.219	1.800	1.648	1,0925
feb-20	\$ 22.238.372	2.281	2.047	1,1143
mar-20	\$ 12.762.750	1.260	1.133	1,1121
abr-20	\$ 1.263.352	248	227	1,0904

#### Precancelaciones

Precancelaciones Préstamos	Mes	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
	Monto Colocado	\$ 18.083.197,99	\$ 17.022.793,21	\$ 17.779.219,28	\$ 22.238.372,01	\$ 12.762.749,86	\$ 1.263.352,25
Total	\$ 322.340,27	\$ 315.513,10	\$ 278.952,59	\$ 427.243,41	\$ 295.782,00	\$ 162.216,47	
%	1,78%	1,85%	1,57%	1,92%	2,32%	12,84%	

Precancelaciones Tarjeta	Mes	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
	Monto Colocado	\$ 24.821.423,88	\$ 36.914.179,31	\$ 26.398.459,78	\$ 32.647.597,20	\$ 26.421.172,85	\$ 13.871.180,89
Total	\$ 1.445,83	\$ 9.897,14	\$ 8.961,33	\$ 16.095,60	\$ 16.955,00	\$ 5.978,89	
%	0,01%	0,03%	0,03%	0,05%	0,06%	0,04%	

#### Créditos exigibles vs. Créditos cobrados

TARJETAS			
Mes	Exigible	Cobrado	Relación cobrado/exigible
may-18	20.336.282	13.695.141	67,3%
jun-18	20.828.571	14.666.166	70,4%
jul-18	20.768.818	15.951.352	76,8%
ago-18	22.358.709	15.714.365	70,3%
sep-18	22.937.980	16.786.619	73,2%
oct-18	23.838.167	16.760.615	70,3%
nov-18	24.728.670	16.735.407	67,7%
dic-18	24.335.572	18.373.344	75,5%
ene-19	26.067.830	17.618.113	67,6%
feb-19	25.793.551	18.290.591	70,9%
mar-19	27.105.200	18.666.220	68,9%
abr-19	28.127.890	19.840.374	70,5%
may-19	28.532.252	21.035.980	73,7%
jun-19	30.315.382	22.329.783	73,7%
jul-19	30.916.811	24.250.178	78,4%
ago-19	32.094.318	23.991.149	74,8%
sep-19	33.009.535	24.590.365	74,5%
oct-19	35.242.476	25.606.842	72,7%
nov-19	36.219.255	27.261.221	75,3%
dic-19	39.725.482	28.770.542	72,4%
ene-20	41.166.439	30.869.813	75,0%
feb-20	42.910.387	32.122.414	74,9%
mar-20	46.882.825	29.130.945	62,1%
abr-20	39.665.240	33.928.627	85,5%
Total	763.361.853	555.362.736	

PRÉSTAMOS			
Mes	Exigible	Cobrado	Relación cobrado/exigible
may-18	28.308.904	18.281.353	64,6%
jun-18	27.886.450	19.204.396	68,9%
jul-18	26.500.031	18.721.311	70,6%
ago-18	27.057.473	18.817.006	69,5%
sep-18	27.469.486	19.326.487	70,4%
oct-18	29.528.893	19.677.251	66,6%
nov-18	30.846.023	19.100.467	61,9%
dic-18	27.138.434	18.357.070	67,6%
ene-19	28.215.755	18.440.712	65,4%
feb-19	28.456.033	18.319.499	64,4%
mar-19	29.779.631	18.990.463	63,8%
abr-19	30.289.054	19.592.722	64,7%
may-19	29.185.673	19.693.810	67,5%
jun-19	29.197.365	21.302.872	73,0%
jul-19	29.768.412	22.196.822	74,6%
ago-19	31.584.827	22.972.275	72,7%
sep-19	32.580.302	23.521.088	72,2%
oct-19	33.963.550	24.203.643	71,3%
nov-19	34.945.663	24.935.391	71,4%
dic-19	36.056.649	27.465.344	76,2%
ene-20	38.207.513	27.407.703	71,7%
feb-20	40.242.212	30.300.713	75,3%
mar-20	46.286.771	28.496.092	61,6%
abr-20	45.565.396	27.263.418	59,8%
Total	822.364.849	561.741.376	

#### Cartera de créditos vigente

FERTIL FINANZAS S.A. Abril 2020		
Tenencia	Monto*	% Cartera total
Cartera Propia	33.532.180	13,06%
FF FERTIL XIV	68.235.334	26,58%
FF FERTIL XV	154.792.145	60,31%
Ventas a Terceros	115.604	0,05%
Total	256.675.264	

\* Cartera activa

#### Flujo de efectivo



CONCEPTOS	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
<b>Efectivo al inicio</b>						
- posicion caja y bancos al inicio	7.241.256	25.655.944	19.400.144	28.309.532	23.388.137	32.519.217
<b>Efectivo al cierre</b>						
- posicion caja y bancos al cierre	25.655.944	19.400.144	28.309.532	23.388.137	38.333.807	57.228.902
<b>Variacion efectivo</b>	<b>18.414.687</b>	<b>-6.255.799</b>	<b>8.909.387</b>	<b>-4.921.395</b>	<b>14.945.670</b>	<b>24.709.685</b>
<b>DETALLE FLUJO DE FONDOS</b>						
<b>Actividades Operativas</b>						
Cobro de usuarios	52.196.612	56.235.887	58.277.516	62.423.127	57.627.037	61.192.045
Recuperos Incobrables	364.507	322.105	180.929	393.367	123.835	123.835
Otros ingresos	1.197.231	1.091.572	989.916	1.052.730	945.975	945.975
	<b>53.758.349</b>	<b>57.649.563</b>	<b>59.448.361</b>	<b>63.869.225</b>	<b>58.696.848</b>	<b>62.261.856</b>
Pagos a comercios	-22.273.621	-20.539.208	-25.377.346	-26.161.283	-21.090.094	-21.090.094
Prestamos y Servicios a Usuarios	-15.272.058	-14.473.486	-15.484.612	-19.381.015	-11.200.311	-1.093.964
Gastos Servicios	-383.868	-462.125	-382.947	-574.691	-413.363	-455.579
Gastos Comercializacion	-2.145.719	-2.054.823	-2.269.093	-2.839.694	-2.540.748	-2.674.365
Gastos Generales	-979.406	-1.038.746	-1.207.003	-1.043.818	-1.252.857	-1.084.254
Sueldos	-3.266.946	-4.898.585	-3.280.578	-3.813.822	-3.851.453	-3.851.453
Cargas Sociales	-1.531.617	-1.607.047	-2.369.211	-1.808.452	-420.710	-420.710
Posicion IIBB	-708.150	-865.921	-522.593	-569.483	0	0
Retenciones IVA/ IG	-620.829	-574.859	-713.113	-754.813	-517.242	-517.242
Saldo DDJJ IVA	-887.080	-1.102.160	-1.518.356	-2.012.654	-84.587	-84.587
Saldos y anticipos IG	-108.619	-108.619	-108.619	-108.619		
Retenciones IIBB	-341.830	-303.742	-404.129	-389.073	-258.847	-258.847
Percepcion Sellos	-328.285	-346.784	-359.388	-411.573	-429.063	-429.063
	<b>-48.848.028</b>	<b>-48.376.105</b>	<b>-53.996.987</b>	<b>-59.868.989</b>	<b>-42.059.275</b>	<b>-31.960.158</b>
<b>Flujo Neto Actividades Operativas</b>	<b>4.910.321</b>	<b>9.273.458</b>	<b>5.451.374</b>	<b>4.000.235</b>	<b>16.637.573</b>	<b>30.301.698</b>
<b>Actividades de Financiacion</b>						
Contratos Underwritting			20.000.000	10.000.000	12.000.000	
Venta de Cartera						
Otros Prestamos Financieros	2.959.920	5.369.733				
O.P. Fideicomiso	21.673.959					
	<b>24.633.879</b>	<b>5.369.733</b>	<b>20.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>12.000.000</b>	<b>0</b>
Cuota Servicio FF	-5.869.253	-15.804.739	-13.422.707	-14.158.393	-11.062.689	-7.422.809
Operaciones de Pases	-593.572	-383.601	-343.461	-827.298	-546.515	-529.943
Cuotas Venta Cartera	-2.466.688	-2.489.916	-2.522.172	-1.915.404	-1.182.035	-632.700
Otros Prestamos	-2.200.000	-2.000.000	-253.646	-2.020.536	-900.664	-114.305
Préstamo Bancario		-220.735				3.107.744
	<b>-11.129.513</b>	<b>-20.898.991</b>	<b>-16.541.986</b>	<b>-18.921.631</b>	<b>-13.691.903</b>	<b>-5.592.013</b>
<b>Flujo Neto Actividades Financiacion</b>	<b>13.504.366</b>	<b>-15.529.258</b>	<b>3.458.014</b>	<b>-8.921.631</b>	<b>-1.691.903</b>	<b>-5.592.013</b>
<b>Actividades de Inversion</b>						
Compra Bs de Uso / Nuevas Aperturas						
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo Neto Actividades Inversion</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variacion del Efectivo</b>	<b>18.414.687</b>	<b>-6.255.799</b>	<b>8.909.387</b>	<b>-4.921.395</b>	<b>14.945.670</b>	<b>24.709.685</b>

La variación negativa del mes de diciembre y febrero se originan por el incremento en el pago de actividades de financiación correspondientes a fideicomisos financieros.

Cantidad de empleados

Empleados	
nov-17	152
nov-18	93
nov-19	96
abr-20	93

La disminución en la cantidad de empleados dentro del ejercicio 2018 se produjo por la implementación de una estrategia de reducción del equipo de ventas en 17 sucursales. Esta medida se diseñó con el fin de reducir el costo y hacer una estructura más eficiente, pudiendo desarrollar la misma fuerza de venta con menores recursos.

Valor residual series anteriores vigentes (al 30 de abril de 2020)

FERTIL XIV				
TITULO	Participacion	VN Original	Amortizado	VN Residual
VDF A	74,44%	61.839.196	30.919.600	30.919.596
VDF B	8,89%	7.383.785	0	7.383.785
CP	16,67%	13.844.596	0	13.844.596

Mora series anteriores vigentes

#### FF Tarjeta Fértil XIV

CARTERA al 30.04.20				
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %
0	6.287	87,61%	\$ 45.715.758	86,15%
1	889	12,39%	\$ 7.348.057	13,85%
2	-	0,00%	\$ -	0,00%
3	-	0,00%	\$ -	0,00%
>3	-	0,00%	\$ -	0,00%
7.176			\$ 53.063.814	

## DESCRIPCIÓN DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR

**La siguiente descripción del Organizador y Colocador ha sido provista por AdCap Securities Argentina S.A. al sólo y único efecto de información general.**

AdCap Securities Argentina S.A. (ex Advanced Capital Securities S.A.) (en adelante “AdCap”) (CUIT N° 30-71161012-6.) es una firma líder en servicios financieros en el mercado Argentino de capitales que se especializa en la intermediación de activos de renta fija soberana y corporativa, acciones, colocaciones en el mercado de capitales, y en el asesoramiento y estructuración de activos financieros.

La sede social está sita Juncal 1311 5° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y su teléfono es (011) 4819-1750. El telefax es (011) 4813-2925, sitio Web: [www.ad-cap.com.ar](http://www.ad-cap.com.ar) y el correo electrónico es [informacion@ad-cap.com.ar](mailto:informacion@ad-cap.com.ar).

AdCap es una sociedad anónima, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a cargo de la Inspección General de Justicia el 5 de noviembre de 2010 bajo el N° 20.690 del libro 51 de Sociedades por Acciones.

AdCap Securities Argentina S.A. es Agente de Liquidación y Compensación Propio y Agente de Negociación N° 148, Inscripto ante la CNV. Agente del Mercado Abierto Electrónico N° 648. Agente del Mercado a Término de Rosario N° 323. Agente del Mercado de Valores de Buenos Aires N° 97.

### Nómina de sus órganos de administración y fiscalización.

#### **Directorio**

#### **Vencimiento de Mandatos**

<b>Director Titular</b>	Agustín Honig	31/12/2020
<b>Director Titular</b>	Daniel Canel	31/12/2020
<b>Director Titular</b>	Lucas Confalonieri	31/12/2020
<b>Director Titular</b>	Juan Martín Molinari	31/12/2020
<b>Director Titular</b>	Pablo Andrés Dalma Demolitsas	31/12/2020
<b>Director Suplente</b>	Santiago Raúl Masía	31/12/2020

Las autoridades permanecerán en sus cargos hasta la asamblea general ordinaria que apruebe los estados contables al 31/12/2020.

#### **Síndicos y comisión fiscalizadora**

#### **Vencimiento de Mandatos**

<b>Síndico Titular</b>	Abelovich, Daniel	31/12/2020
<b>Síndico Titular</b>	Bargalló, Matías	31/12/2020
<b>Síndico Titular</b>	Carrizo, Iris Analía	31/12/2020
<b>Síndico Suplente</b>	Fuxman, Marcelo	31/12/2020
<b>Síndico Suplente</b>	Verón, Juan Ramón	31/12/2020
<b>Síndico Suplente</b>	Marasca, Diego Gabriel	31/12/2020

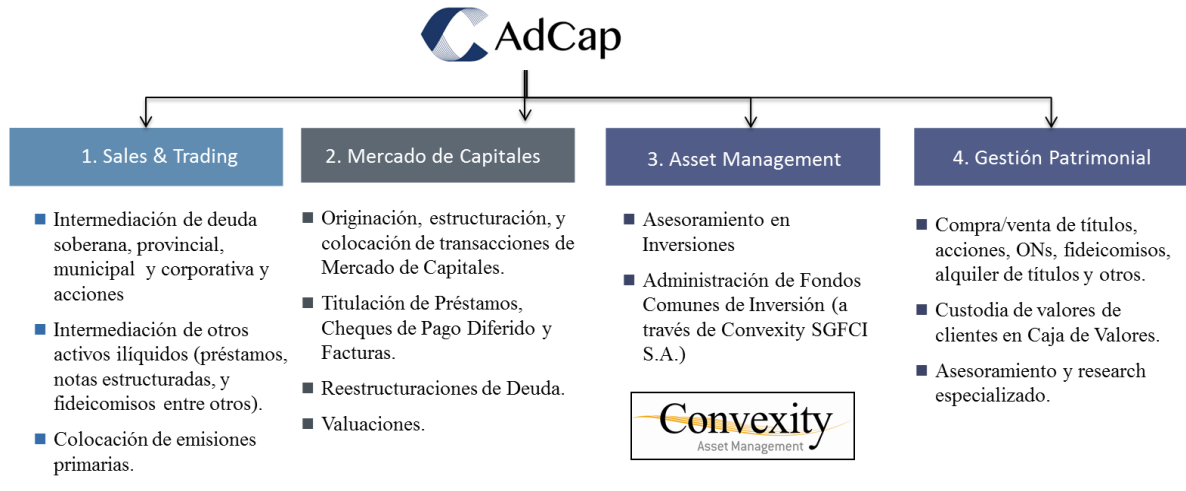
Las autoridades permanecerán en sus cargos hasta la asamblea general ordinaria que apruebe los estados contables al 31/12/2020.

AdCap a través de su subsidiaria Convexity SGFCI S.A., desarrolla su práctica de manejo de activos de terceros administrando 6 Fondos Comunes de Inversión (FCI) regulados por la CNV.

Los socios fundadores de AdCap se han destacado por su trayectoria en la intermediación de deuda de mercados emergentes, cobertura del mercado institucional local y servicios de banca de inversión alcanzando una experiencia combinada de más de 50 años en la materia. Asimismo, profesionales de reconocida experiencia internacional como Daniel Canel, Gustavo Domínguez, son parte del grupo de directores de la firma.

La firma trabaja con altos estándares operativos entregando un servicio de primera clase y profesionalismo en las transacciones financieras realizadas por cuenta propia y por orden de sus clientes.

AdCap se organiza mediante 4 líneas principales de negocios.



## DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA

### Enlaces Comerciales S.A.

**Denominación:** Enlaces Comerciales S.A.

**CUIT:** 30-71036318-4

**Datos de inscripción:** 14-11-2017, N° Matricula: 22.347, N° de Legajo:1/154881

**Domicilio:** Alberdi 457, Lobos, Pcia. De Buenos Aires.

**Teléfono/Fax:** 02227-424700

Para la custodia de los Documentos correspondientes a los Bienes Fideicomitados, el Fiduciario y el Fiduciante han acordado la designación de Enlaces Comerciales S.A. (el "Agente de Custodia") con domicilio legal en Alberdi 457, de la ciudad de Lobos, Pcia. de Buenos Aires, domicilio en el cual se realizará la custodia de los Documentos. A tales efectos, se suscribió el respectivo contrato de custodia entre el Fiduciario, el Fiduciante y el Agente de Custodia.

#### Órgano de Administración:

Nombre	Cargo	Vencimiento
Nicoli Daniel	Presidente	11-2022
Semino Juan Pablo	Vicepresidente	11-2022

#### Órgano de fiscalización:

Enlaces Comerciales S.A. prescinde de Sindicatura conforme lo dispuesto por el art. 284 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984.

#### Breve descripción de la actividad principal

Enlaces Comerciales S.A comienza su actividad en el año 2007, en la ciudad de Lobos (prov. Bs. As.) proveyendo a empresas locales el servicio de salvaguardado de documentación en sus instalaciones.

En el año 2011 incorpora una nueva unidad de negocio dedicada a la gestión de cobranza de clientes de otras empresas. Para ello invirtió en el armado de un Contact Center con tecnología adecuada para poder operar con grandes carteras de clientes.

Actualmente cuenta con 27 empleados donde la mayor parte cumple funciones de gestores de cobranza y una menor porción está dedicada a la recepción, almacenamiento, manipulación y control de documentación.

Todos sus clientes están radicados en la ciudad de Lobos.

### **DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**

Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 F° 154, Fecha de inscripción 19/01/1983 – C.P.C.E. Prov. Santa Fe M.N. 10727, Fecha de inscripción 05/07/1993, CUIL 23-13404269-9. Correo electrónico: [info@zubillagayassoc.com](mailto:info@zubillagayassoc.com). Dirección: 25 de Mayo, 596 Piso 19° - C1002ABL - Buenos Aires – Argentina.

En caso de ausencia y/o vacancia por cualquier motivo firmarán supletoriamente e indistintamente:

Víctor Lamberti, Contador Público (UBA), C.P.C.E.C.A.B.A. T° 176 F° 188, Fecha de inscripción: 21/12/1988 – C.P.C.E. Prov. Santa Fe M.N. 18859, Fecha de inscripción 24/02/2014, CUIL 20-14563149-2 Correo electrónico: [info@zubillagayassoc.com](mailto:info@zubillagayassoc.com). Dirección: 25 de Mayo, 596 Piso 19° - C1002ABL - Buenos Aires – Argentina.

Los informes elaborados por el Agente de Control y Revisión deben ser emitidos con una periodicidad no mayor a UN (1) mes y contar con la firma legalizada por el Consejo Profesional respectivo según el art. 28 cap. IV, Tít. V de las Normas (N.T. 2013 y mod.). Dichos informes serán publicados por el Fiduciario en un plazo que no podrá exceder de 15 días hábiles de finalizado el mes al que corresponda el informe.

## **DESCRIPCIÓN DEL HABER DEL FIDEICOMISO**

*El Fideicomiso tendrá por objeto la titulización de los créditos originados en la utilización de la Tarjeta de Crédito a través de adquisiciones de bienes o servicios, y retiros de dinero que realicen los clientes de Fértil Finanzas S.A.*

### **(a) Manual de Originación**

Tarjeta de Crédito y retiros de dinero. Criterios de Calificación

#### *Objetivo de la Evaluación Crediticia*

El objetivo de la evaluación crediticia radica en la minimización del riesgo al momento del otorgamiento del crédito a un solicitante, mediante la validación de la veracidad de la información proporcionada, la determinación de que el solicitante sea ubicable y el análisis de la capacidad de repago del mismo,

Esquema de Calificación de “Altas de Cuentas”:

Criterios de Aprobación:

Edad: Mayor de dieciocho (18) años y menor de sesenta y cinco (65) años

Situación Laboral y/o Previsional: Verificación de autenticidad de la documentación. Control de declaración de periodos de aportes por sistema informático de ANSES (AFIP / MIS APORTES - NOSIS).

Inexistencia de Embargos: Control por vía de la documentación laboral la inexistencia de embargos.

Antigüedad Laboral: Superior a seis (6) meses.

Ingresos Mínimos: Superiores a pesos ocho mil (\$ 8.000,00).

Verificación de Domicilio: El domicilio declarado por el cliente interesado en el producto debe pertenecer a la planta urbana. Se efectúan controles respecto a los datos declarados por el solicitante, buscando que los mismos sean coincidentes con los que constan en la fotocopia del servicio presentado. Por último, a partir de la incorporación de una herramienta informática de automatización del proceso de originación (DES), se realizarán INFORMES AMBIENTALES para verificar adicionalmente a los datos declarados en la solicitud, la vivienda y entorno donde reside el solicitante.

Teléfonos: El cliente debe poseer un teléfono personal de contacto, al cual se le debe adicionar un teléfono de referencia, este último, preferentemente línea fija.

Situación Crediticia en Sistema Financiero: Se consideran viables de calificación aquellos individuos que registren hasta una situación 2 (dos) en el sistema financiero y que a su vez no presenten cheques rechazados con multa impaga (control mediante BCRA). Además, se realiza el control a través de los informes del Sistema Nosis para identificar el track record en otros productos financieros si los hubiere.

A partir de la incorporación de la herramienta informática antes mencionada, se incorporará como bureau de crédito a Veraz, sumando al proceso de selección el score de crédito. El mismo se encuentra actualmente en período de prueba a través de la consulta Web para las altas de la sucursal Chivilcoy.

Informe SIISA: Se observa la inexistencia de informes negativos (con deudas registradas) en SIISA y en caso de existir deben presentarse los certificados de libre deuda correspondientes emitidos por la entidad informante.

Verificaciones Telefónicas: En los casos en que el analista de créditos lo considere necesario se realizan verificaciones telefónicas a los teléfonos de contacto y/o verificaciones laborales con el empleador.

Histórico de Cuenta Corriente: Verificación de cumplimiento: Revisión de las últimas seis (6) liquidaciones, corroboración de cumplimiento de la obligación de PAGO MÍNIMO. No deben existir refinanciaciones en curso.

Documentación necesaria requerida a solicitantes de nuestros productos (Titulares) y Garantes:

Documento de Identidad: DNI, L.E, L.C, o C.I.P.F. En todos los casos debe adjuntarse a la solicitud la fotocopia del mismo verificando la autenticidad con el original correspondiente. Procedimiento Obligatorio: El solicitante debe presentar el documento original ante el personal de la empresa (sea en sucursal o con la fuerza de venta), debiéndose contrastar contra la copia presentada.

Comprobantes Justificativos de Ingresos:

Trabajadores en Relación de Dependencia: Se debe presentar los últimos 3 (tres) recibos de haberes, (salvo campañas comerciales específicas, en las que se indiquen otros requisitos). El período de pago de los haberes del último recibo presentado no podrá ser inferior a dos períodos inmediatos anteriores al mes en que se solicita el alta de la cuenta.

Trabajadores Autónomos:

Monotributista: Fotocopia de inscripción a AFIP y últimos 6 (seis) comprobantes de pago del monotributo, Como excepción se acepta la presentación del último pago del monotributo en el caso de campañas comerciales especiales.

Responsable Inscrito: Constancia de inscripción a AFIP y última Declaración Jurada de Impuesto a las Ganancias.

Ingresos Adicionales, por Adicional de Cuenta, debe presentarse documentación respaldatoria del titular de los ingresos.

Comprobante del Pago de un Servicio: Deberá presentarse fotocopia del último pago de un servicio (agua, luz, video-cable, tarjetas de crédito, etc.), donde se identifique el domicilio declarado por el solicitante de la cuenta.

Informes Comerciales:

Informe Comercial SIISA: Se adjunta a la solicitud del cliente y previo al proceso de calificación el informe emitido por el Sistema Interactivo de Informes (SIISA)

Informes BCRA: Se adjunta a la solicitud del cliente y previo al proceso de calificación el informe emitido por intermedio del Sistema Central de Información – Informes por CUIT – del Banco Central de la República Argentina a través de la página web [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).

Nosis: Si bien el chequeo es obligatorio, al efectuarse el informe en forma centralizada no se anexa a la solicitud. El mismo procedimiento alcanza a los casos en que se utilice Veraz como Bureau de consulta.

Necesidad de Presentación de Garante: En todos los casos el solicitante podrá ofrecer el respaldo personal de hasta un (1) garante a fin de mejorar las expectativas de cobro y aumentar el monto de límite a otorgar. La solvencia del “garante” será evaluada de acuerdo a los procedimientos y documentación establecida para el solicitante.

Calificación y Cálculo de Capacidad de Crédito:

El Fiduciante asigna a cada cuenta un LÍMITE DE COMPRA (mensual), un LÍMITE DE CRÉDITO (para sus compras en cuotas) y un LÍMITE TOTAL.

El límite asignado es afectado por todos los productos que el cliente posea con la entidad.

A continuación, se muestran las reglas de decisiones antes descriptas, implementadas al momento de proceder a calificar una nueva cuenta, previo a su incorporación a la cartera de la compañía, y finalmente se mencionan los TOPEs MÁXIMOS de LÍMITES:

*Calificación Alta de Cuenta:*

Edad	Decisión
> 65	Rechazado
< 18	Rechazado
> 18 < 65	Aprobado

Domicilio	Decisión
Planta No Urbana	Rechazado
Planta Urbana	Aprobado

Ingresos	Decisión
< \$ 8.000,00	Rechazado
> \$ 8.000,00	Aprobado

Tipo de Relación Laboral	Entidad de Control	Situación Previsional	Decisión
Empleado en Relación de Dependencia	ANSES	Incorrecta	Rechazado
		Correcta	Aprobado
Autónomo	AFIP	Incorrecta	Rechazado
		Correcta	Aprobado
Responsable Inscripto	AFIP	Incorrecta	Rechazado
		Correcta	Aprobado

Embargos	Decisión
<b>Si Registra</b>	<b>Rechazado</b>
<b>No Registra</b>	<b>Aprobado</b>

Situación Crediticia en el Sistema Financiero	Decisión
<b>1 Situación &gt;2 o más de una situación &gt;1 (Calificación – BCRA – Central de Información).</b>	<b>Rechazado</b>
<b>Hasta una situación 2 (Calificación – BCRA – Central de Información).</b>	<b>Aprobado</b>

Antigüedad Laboral / Actividad	Decisión
< 4 Meses	Rechazado
> 4 Meses	Aprobado



### Asignación de Límites

INLCLCM= ingreso computable – ingreso comprometido

RCI= relación cuota/Ingreso

Límite de Compra= INLCLCM \* RCI (respetando los mínimos y máximos)

Límite de Crédito= INLCLCM \* FACTOR INLCLCM (respetando mínimos y máximos)

Límite Total= Límite de Compra + Límite de Crédito

Categoría de Riesgo	OK	TH
	Score Veraz	Score Veraz
Alto	<550	<400
Medio	<750	-
Bajo	>=750	-
Muy Bajo	>=850	-

Riesgo	Límite Compra			Límite Crédito	
	RCI	Min	Máximo	Factor INLCLCM	Máximo
Alto	25%	1.500	3.750	1.5	15.000
Medio	35%	2.500	6.250	2.2	25.000
Bajo	45%	3.600	9.000	3.25	36.000
Muy Bajo	50%	6.000	20.000	4.5	80.000

El Ingreso Mensual Neto surge del Ingreso Neto demostrado por el solicitante descontando el compromiso mensual exigible informado por Nosis.

### Aclaraciones

#### Calificación Ampliación de Límite de Crédito

En el proceso de Ampliación de Límite de Crédito adicionalmente a la verificación de los parámetros de calificación descriptos para el alta de cuenta se complementa el análisis antes detallado con la siguiente regla de decisión:

Revisión de Histórico de Cuenta Corriente	
<b>Revisión Ultimas 6 Liquidaciones</b>	<b>Decisión</b>
Incumplimiento en Obligación de PM	Rechazada Ampliación
Cumple con Refinanciación Vigente	Rechazada Ampliación
Cumple Correctamente (Sin Refinanciación)	Aprobada Ampliación
<b>Liquidación Vencida</b>	<b>Decisión</b>
Impaga	Rechazada Ampliación
Paga	Rechazada Ampliación

### Información cuantitativa del Fiduciante

El Fiduciante en la actualidad tanto para realizar acciones comerciales periódicas, como para realizar procesos de mantenimiento y revisión de líneas de crédito segmenta su cartera con el objetivo de administrar el riesgo individual de cada usuario y disponer la aplicación de determinadas políticas en forma independiente para cada grupo de acuerdo a su nivel de riesgo:

Las variables que definen dicha segmentación se detallan a continuación:

Antigüedad: este criterio se define en función del parámetro de Fecha de Alta del cliente, comparado con la fecha de proceso.

Fidelización: este criterio se define en función de la cantidad de resúmenes liquidados en el periodo de 12 meses anteriores a la fecha de proceso.

Refinanciaciones: este criterio se define en función de la existencia o no de operaciones de refinanciación en la cuenta del socio. Tomando como parámetro de fecha los últimos 12 meses anteriores a la fecha de proceso.

Comportamiento de pago: este criterio se define en función de la existencia o no en el registro de la cuenta corriente del socio de estados de mora (CICLOS) distintos de 0 y 1. Tomando como parámetro de fecha los últimos 12 meses anteriores a la fecha de proceso.

Ingresos: este criterio se define en función de los parámetros de ingresos del cliente.

Pagos: Es el promedio de los pagos efectuados en los últimos 6 meses.

Utilización: Es la relación entre el saldo del cliente y el límite asignado.

Como agregado se comenta, que el Fiduciante se encuentra en proceso de desarrollo de un categorizador con el fin de automatizar dicha segmentación.

**(b) Características de los créditos fideicomitados**

Los cuadros de atributos y estratificaciones que se exponen a continuación están confeccionados a la Fecha de Corte. Los Créditos cedidos no incluyen refinanciación de saldos.

**Atributos de la cartera cedida**

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

**Relación de los créditos fideicomitados con cantidad de deudores**

Mes	Cantidad de Préstamos	Cantidad de Clientes	Relación
Fértil XV	10.921	8.302	1,32

**Segmentación por capital remanente**

PRESTAMOS										
Estrat Sdo Capital (\$)	PRESTAMOS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL			
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	
0	100	6	0,05%	0,05%	436	0,00%	0,00%	1.668	1,185E-05	0,00%
100	500	164	1,50%	1,56%	58.498	0,07%	0,07%	221.951	0,16%	0,16%
500	1.000	461	4,22%	5,78%	348.472	0,40%	0,47%	1.215.459	0,86%	1,02%
1.000	5.000	4.016	36,77%	42,55%	11.587.799	13,38%	13,85%	30.629.094	21,76%	22,78%
5.000	10.000	3.177	29,09%	71,64%	22.749.504	26,28%	40,13%	39.420.138	28,01%	50,79%
10.000	50.000	3.090	28,29%	99,94%	51.369.733	59,33%	99,46%	68.529.172	48,69%	99,48%
50.000	81.289	7	0,06%	100,00%	463.976	0,54%	100,00%	728.425	0,52%	100,00%
TOTAL		10.921	100,00%		86.578.419	100,00%		140.745.907	100,00%	

**Segmentación por capital original**

PRESTAMOS									
Estrat. Capital Original (\$)	PRESTAMOS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
0 1.000	107	0,98%	0,98%	47.441	0,05%	0,05%	68.493	0,05%	0,05%
1.001 5.000	1.749	16,02%	16,99%	3.307.649	3,82%	3,88%	5.137.304	3,65%	3,70%
5.001 10.000	3.499	32,04%	49,03%	15.646.216	18,07%	21,95%	24.952.728	17,73%	21,43%
10.001 25.000	4.338	39,72%	88,76%	43.787.855	50,58%	72,52%	67.120.122	47,69%	69,12%
25.001 50.000	1.123	10,28%	99,04%	21.187.037	24,47%	96,99%	36.722.364	26,09%	95,21%
50.001 100.000	101	0,92%	99,96%	2.428.377	2,80%	99,80%	6.126.987	4,35%	99,56%
100.001 150.000	3	0,03%	99,99%	92.556	0,11%	99,91%	374.042	0,27%	99,83%
150.001 200.000	1	0,01%	100,00%	81.289	0,09%	100,00%	243.867	0,17%	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>100,00%</b>	

*Segmentación por plazo remanente*

PRESTAMOS									
Plazo Remanente (meses)	PRESTAMOS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
1	1.122	10,27%	10,27%	1.905.432	2,20%	2,20%	12.068.785	8,57%	8,57%
2	1.125	10,30%	20,58%	3.381.391	3,91%	6,11%	11.312.444	8,04%	16,61%
3	1.003	9,18%	29,76%	4.177.093	4,82%	10,93%	9.825.936	6,98%	23,59%
4	1.219	11,16%	40,92%	6.721.220	7,76%	18,69%	13.826.120	9,82%	33,42%
5	1.106	10,13%	51,05%	7.169.599	8,28%	26,98%	12.419.030	8,82%	42,24%
6	1.015	9,29%	60,34%	8.023.327	9,27%	36,24%	11.716.061	8,32%	50,57%
7	736	6,74%	67,08%	7.182.878	8,30%	44,54%	11.334.012	8,05%	58,62%
8	695	6,36%	73,45%	7.076.742	8,17%	52,71%	9.773.711	6,94%	65,56%
9	605	5,54%	78,99%	6.444.294	7,44%	60,16%	8.529.920	6,06%	71,62%
10	635	5,81%	84,80%	7.271.515	8,40%	68,55%	9.195.671	6,53%	78,16%
11	609	5,58%	90,38%	8.366.218	9,66%	78,22%	9.771.299	6,94%	85,10%
12	593	5,43%	95,81%	8.558.565	9,89%	88,10%	9.017.604	6,41%	91,51%
13	70	0,64%	96,45%	1.343.259	1,55%	89,65%	1.762.572	1,25%	92,76%
14	68	0,62%	97,07%	1.410.462	1,63%	91,28%	1.691.096	1,20%	93,96%
15	63	0,58%	97,65%	1.348.743	1,56%	92,84%	1.545.819	1,10%	95,06%
16	42	0,38%	98,03%	859.489	0,99%	93,83%	994.756	0,71%	95,76%
17	49	0,45%	98,48%	1.374.028	1,59%	95,42%	1.505.834	1,07%	96,83%
18	79	0,72%	99,20%	1.754.606	2,03%	97,45%	1.939.007	1,38%	98,21%
19	13	0,12%	99,32%	281.757	0,33%	97,77%	365.031	0,26%	98,47%
20	9	0,08%	99,40%	166.961	0,19%	97,97%	228.870	0,16%	98,63%
21	11	0,10%	99,51%	266.788	0,31%	98,27%	304.389	0,22%	98,85%
22	20	0,18%	99,69%	502.178	0,58%	98,85%	549.109	0,39%	99,24%
23	12	0,11%	99,80%	338.743	0,39%	99,25%	351.747	0,25%	99,49%
24	16	0,15%	99,95%	462.984	0,53%	99,78%	477.980	0,34%	99,83%
25	3	0,03%	99,97%	79.687	0,09%	99,87%	111.876	0,08%	99,91%
31	1	0,01%	99,98%	29.859	0,03%	99,91%	35.638	0,03%	99,93%
30	1	0,01%	99,99%	35.797	0,04%	99,95%	44.150	0,03%	99,97%
34	1	0,01%	100,00%	44.805	0,05%	100,00%	47.441	0,03%	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>100,00%</b>	

*Segmentación por tasa de interés y costo financiero total (CFT) (\*)*

PRESTAMOS									
TNA	CUENTAS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
0-19%	2.061	18,87%	18,87%	9.132.915	10,55%	10,55%	28.231.953	20,06%	20,06%
20-39%	836	7,65%	26,53%	5.473.597	6,32%	16,87%	9.937.600	7,06%	27,12%
40-59%	763	6,99%	33,51%	6.395.105	7,39%	24,26%	11.025.706	7,83%	34,95%
60-79%	1.124	10,29%	43,81%	6.917.856	7,99%	32,25%	12.636.493	8,98%	43,93%
80-99%	1.113	10,19%	54,00%	6.692.621	7,73%	39,98%	13.121.847	9,32%	53,25%
100-119%	1.354	12,40%	66,40%	11.092.760	12,81%	52,79%	16.912.985	12,02%	65,27%
120-139%	2.326	21,30%	87,69%	25.044.862	28,93%	81,72%	31.396.729	22,31%	87,58%
140-166,1%	1.344	12,31%	100,00%	15.828.701	18,28%	100,00%	17.482.594	12,42%	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>100,00%</b>	

PRESTAMOS									
CFT	CUENTAS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
0-29%	6	0,05%	0,055%	29.618	0,03%	0,034%	203.518	0,14%	0,145%
30-59%	264	2,42%	2,472%	5.454.824	6,30%	6,335%	8.774.323	6,23%	6,379%
60-89%	37	0,34%	2,811%	373.434	0,43%	6,766%	975.963	0,69%	7,072%
90-119%	998	9,14%	11,949%	10.968.346	12,67%	19,435%	17.636.608	12,53%	19,603%
120-149%	113	1,03%	12,984%	935.039	1,08%	20,515%	3.180.713	2,26%	21,863%
150-179%	2.841	26,01%	38,998%	16.879.943	19,50%	40,011%	36.546.062	25,97%	47,829%
180-209%	5.594	51,22%	90,221%	45.425.474	52,47%	92,479%	60.642.258	43,09%	90,915%
210-249%	1.067	9,77%	99,991%	6.507.069	7,52%	99,995%	12.774.819	9,08%	99,992%
250-277%	1	0,01%	100,000%	4.671	0,01%	100,000%	11.642	0,01%	100,000%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>100,00%</b>	

(\*) Dentro del cálculo del CFT se incluyen: I.V.A. sobre los intereses y gastos de otorgamiento y calificación crediticia. A su vez, se informa que el estrato "250-277%" contiene una operación con el máximo CFT, siendo éste del 277%.

#### Plazo original - Antigüedad de las cuentas

PRESTAMOS									
Antigüedad	PRESTAMOS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
Menor a 1 año	10.703	98,00%	98,00%	84.896.051	98,06%	98,06%	132.960.601	153,57%	153,57%
Entre 1 y 3 años	214	1,96%	99,96%	1.678.486	1,94%	100,00%	7.656.930	8,84%	162,42%
Entre 3 y 4 años	4	0,04%	100,00%	3.882	0,00%	100,00%	128.376	0,15%	162,56%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>162,56%</b>	

#### Segmentación por atraso de créditos

PRESTAMOS									
Atraso (días)	PRESTAMOS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
0	9.333	85,46%	85,46%	73.386.019	84,76%	84,76%	114.653.192	132,43%	132,43%
1 a 30	1.588	14,54%	100,00%	13.192.400	15,24%	100,00%	26.092.715	30,14%	162,56%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>162,56%</b>	

#### Origenación de los retiros de dinero (Préstamos)

PRESTAMOS									
Mes Otorgamiento	CUENTAS			SALDO DE CAPITAL			CAPITAL ORIGINAL		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
feb-16	2	0,02%	0,02%	1.762	0,00%	0,00%	86.339	0,06%	0,06%
mar-16	1	0,01%	0,03%	908	0,00%	0,00%	22.248	0,02%	0,08%
abr-16	1	0,01%	0,04%	1.211	0,00%	0,00%	19.788	0,01%	0,09%
mar-17	1	0,01%	0,05%	7.898	0,01%	0,01%	146.121	0,10%	0,20%
abr-17	2	0,02%	0,06%	32.201	0,04%	0,05%	160.807	0,11%	0,31%
may-17	1	0,01%	0,07%	10.149	0,01%	0,06%	93.876	0,07%	0,38%
ago-17	1	0,01%	0,08%	11.688	0,01%	0,08%	61.782	0,04%	0,42%
nov-17	1	0,01%	0,09%	5.744	0,01%	0,08%	19.844	0,01%	0,43%
ene-18	2	0,02%	0,11%	5.813	0,01%	0,09%	145.317	0,10%	0,54%
feb-18	6	0,05%	0,16%	43.774	0,05%	0,14%	348.585	0,25%	0,78%
mar-18	4	0,04%	0,20%	29.632	0,03%	0,17%	164.331	0,12%	0,90%
abr-18	3	0,03%	0,23%	27.055	0,03%	0,21%	117.316	0,08%	0,99%
may-18	4	0,04%	0,27%	12.498	0,01%	0,22%	134.702	0,10%	1,08%
jun-18	10	0,09%	0,36%	108.961	0,13%	0,35%	479.452	0,34%	1,42%
jul-18	6	0,05%	0,41%	55.372	0,06%	0,41%	214.516	0,15%	1,57%
ago-18	11	0,10%	0,51%	98.589	0,11%	0,52%	391.661	0,28%	1,85%
sep-18	14	0,13%	0,64%	116.726	0,13%	0,66%	507.060	0,36%	2,21%
oct-18	17	0,16%	0,80%	106.670	0,12%	0,78%	661.258	0,47%	2,68%
nov-18	38	0,35%	1,14%	270.670	0,31%	1,09%	1.369.387	0,97%	3,66%
dic-18	59	0,54%	1,68%	389.724	0,45%	1,54%	1.673.319	1,19%	4,84%
ene-19	24	0,22%	1,90%	206.344	0,24%	1,78%	674.722	0,48%	5,32%
feb-19	45	0,41%	2,32%	502.277	0,58%	2,36%	1.442.066	1,02%	6,35%
mar-19	159	1,46%	3,77%	889.341	1,03%	3,39%	3.450.000	2,45%	8,80%
abr-19	156	1,43%	5,20%	1.185.444	1,37%	4,76%	3.434.871	2,44%	11,24%
may-19	483	4,42%	9,62%	3.681.280	4,25%	9,01%	10.622.769	7,55%	18,79%
jun-19	435	3,98%	13,61%	3.097.274	3,58%	12,59%	8.007.194	5,69%	24,48%
jul-19	583	5,34%	18,95%	4.710.600	5,44%	18,03%	10.473.067	7,44%	31,92%
ago-19	1.046	9,58%	28,52%	6.214.077	7,18%	25,21%	13.933.797	9,90%	41,82%
sep-19	1.096	10,04%	38,56%	6.138.338	7,09%	32,30%	11.569.078	8,22%	50,04%
oct-19	1.344	12,31%	50,87%	8.443.988	9,75%	42,05%	13.357.467	9,49%	59,53%
nov-19	1.781	16,31%	67,17%	14.230.773	16,44%	58,49%	18.640.294	13,24%	72,77%
dic-19	1.806	16,54%	83,71%	17.221.752	19,89%	78,38%	19.602.986	13,93%	86,70%
ene-20	1.779	16,29%	100,00%	18.719.886	21,62%	100,00%	18.719.886	13,30%	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>10.921</b>	<b>100,00%</b>		<b>86.578.419</b>	<b>100,00%</b>		<b>140.745.907</b>	<b>100,00%</b>	

La cartera no posee incobrabilidad ni atrasos superiores a los treinta días.

#### COBRO DE LOS CRÉDITOS

##### Breve descripción del Proceso de Cobranzas

Las que se detallan a continuación son las pautas mínimas definidas por el Fiduciante con el objetivo de proceder al recupero de la cartera en situación irregular:

Situación 0 Activo – clientes que no se encuentran en mora.

Se hace un Score de los clientes y se realizan acciones de llamados y envío de SMS preventivo a grupos específicos, con el fin de recordarles las fechas de pago de las liquidaciones.

Situación 0 Mora: No cumplimiento de la obligación de Pago Mínimo al Vencimiento de la liquidación (hasta 1 día de vencido se considera en periodo de gracia y no se le inhabilita la tarjeta)

Finalizado el periodo de gracia (1 día) se procede a la inhabilitación de la tarjeta.

1º Contacto telefónico: Se realiza un 1º contacto telefónico informando sobre el “no registro” del pago mensual, solicitando la regularización de la situación de mora antes del cierre mensual. Este 1º contacto telefónico es realizado desde el C.C.

**Situación 1:** Se consideran en este estado aquellas Cuentas que mantienen un atraso en el cumplimiento de la obligación de Pago Mínimo, superior a los 20 días desde el vencimiento de la liquidación inmediata anterior y hasta el próximo cierre mensual.

Envío SMS, donde se le informa que, si regulariza su deuda antes del vencimiento, puede acceder a los beneficios disponibles para clientes que “estén al día”.

1º Contacto Telefónico/ Whatsapp: En este contacto “se le recuerda” al cliente que no abonó su último resumen y se le informa el vencimiento de la nueva liquidación; solicitándole el pago antes de esa fecha. Este 1º contacto telefónico es realizado desde el C.C.

2º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realiza remarcando la necesidad de regularizar la situación en forma inmediata (antes del próximo cierre), ante el incumplimiento de las promesas de pago previas. Eventualmente también se contacta a los adicionales. Estos contactos telefónicos son realizados desde el C.C.

**Situación 2:** Se consideran en este estado aquellas Cuentas que mantienen un atraso en el cumplimiento de la obligación de Pago Mínimo, superior a los 50 días del vencimiento de la primera liquidación vencida y hasta el próximo cierre mensual.

Envío SMS, donde se le informa que, si regulariza su deuda antes del vencimiento, puede acceder a los beneficios disponibles para clientes que “estén al día”.

1º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realiza recordando que no abonó los últimos 2 resúmenes, y que su legajo ya fue derivado al Departamento de Cobranzas en casa Central. Se le informa el vencimiento de la nueva liquidación y se le solicita abonar antes de esa fecha. Tanto este contacto telefónico, como los detallados en los puntos siguientes, son realizados desde el C.C.

Envío SMS, informando que de no regularizar su deuda dentro de las próximas 48hs., será informado como Moroso al Banco Central.

2º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realiza indicando la necesidad de regularizar la situación en forma inmediata antes del próximo cierre, ya que no cumplió con las promesas previas.

3º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se contacta a adicionales y garantes, para ponerlos al tanto de la situación de atraso del titular de la cuenta, buscando que estos incidan sobre el titular, para el pago de su deuda.

**Situación 3:** Se consideran en este estado aquellas Cuentas Corrientes que mantienen un atraso en el cumplimiento de la obligación de Pago Mínimo superior a los 80 días del vencimiento de la primera liquidación vencida y hasta el próximo cierre mensual.

1º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realiza recordando que no abonó los últimos 3 resúmenes, y que su legajo ya fue derivado al Departamento Pre-Judicial de casa Central. Se le informa el vencimiento de la nueva liquidación y que debe abonar antes de esa fecha. Tanto este contacto telefónico, como los detallados se realizan desde el C.C.

Envío SMS, informando que de no regularizar su deuda en 48hs. Informaremos de su situación a su empleador.

2º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realiza indicando la necesidad de regularizar la situación en forma inmediata antes del próximo cierre, ya que no cumplió con las promesas previas.

3º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se contacta a adicionales y garantes, para informarles que, de mantenerse la situación irregular del titular, ellos también deberán afrontar acciones judiciales.

Contacto Telefónico Laboral con el objetivo de informar al empleador sobre a la situación irregular del cliente y advertirle sobre los futuros inconvenientes de mantenerse la misma (acciones legales para el embargo del sueldo), buscando que este incida sobre el titular, para el pago de su deuda.

Visita al Domicilio: Se visita el Domicilio del deudor con el objetivo de informarle la situación irregular y buscar alguna vía de solución para su regularización. Esta visita es realizada por personal del C.C. y puede arrojar los siguientes resultados:

Visita Positiva: El cliente manifiesta intención de pago, y procede a acordar fecha de regularización. Esta gestión se registra en el sistema para su seguimiento.

Visita Negativa (No contacto): Se dejar aviso de visita. Esta gestión se registra en el sistema para su seguimiento.

**Situación 4 (Acción extrajudicial):** Se consideran en este estado aquellas Cuentas Corrientes que mantienen un atraso en el cumplimiento de la obligación de Pago Mínimo superior a los 110 días del vencimiento de la primera liquidación vencida y hasta el próximo cierre mensual. Finalizada esta acción se considera al cliente como incobrable y se inician las acciones de recupero por vía Judicial.

Envío de Carta “Judicial” al titular, adicionales y garantes. Se remiten 4 días antes del vencimiento de la nueva liquidación, solicitando la inmediata regularización de la deuda.

1º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realiza recordándole que no abonó los últimos 4 resúmenes, y que su legajo ya está preparado para la iniciación de acciones legales. Se le informa sobre una última oportunidad para la regularización de su deuda.

Envío SMS, informando que de no regularizar su deuda en 48hs. se iniciarán acciones legales.

2º Contacto Telefónico/ Whatsapp: Se realizan contactos telefónicos a los adicionales y garantes, informándoles las acciones legales a iniciarse con el titular, con el fin de que ellos respondan por el mismo y regularicen su deuda.

Visita al Domicilio: Se visita el Domicilio del deudor con el objetivo de informarle la situación irregular y buscar alguna vía de solución para su regularización. Esta visita es realizada. Por las Sucursales

Visita Domicilio Laboral, con el objetivo de informar al empleador sobre a la situación irregular del cliente y advertirle sobre los futuros inconvenientes de mantenerse la misma (acciones legales para el embargo del sueldo), buscando que este incida sobre el titular, para el pago de su deuda. Tanto esta visita, como la descrita en el punto anterior, puede arrojar los siguientes resultados:

Visita Positiva: El cliente manifiesta intención de pago, y procede a acordar fecha de regularización. Esta gestión se registra en el sistema para su seguimiento.

Visita Negativa (No contacto): Se dejar aviso de visita. Esta gestión se registra en el sistema para su seguimiento.

### ***Refinanciaci3nes de Saldo***

Durante el Proceso de Cobranzas de cuentas en situaci3n irregular se definen las siguientes pautas de refinanciaci3n (Novaci3n de Deuda):

Refinanciaci3nes Parciales de Saldos Impagos (Plan F), solo Situaciones 0: Se entienden por tales a las operaciones que realicen los usuarios, mediante las cuales se cancelen parcialmente los importes totales del resumen de cuenta, trasladando el saldo al pr3ximo o los pr3ximos periodos. Este saldo incluir3 los cargos correspondientes a la financiaci3n. Los criterios de aceptaci3n de operaciones de refinanciaci3n de saldos parciales son los siguientes:

Para realizar este tipo de plan, se exige un m3nimo de entrega en efectivo del treinta por ciento (30 %) del saldo vencido, para proceder a refinanciar el saldo restante. El plazo de refinanciaci3n se fijar3 en funci3n de la capacidad de repago de la obligaci3n (entre 2 y 6 cuotas), y su tarjeta seguir3 habilitada para el consumo, si sus disponibles as3 se los permiten.

Refinanciaci3nes Totales: Se entender3n por tales a las operaciones que realicen los usuarios, mediante las cuales se cancelen parcialmente los importes totales que surgen de la sumatoria entre el saldo pendiente de pago de la liquidaci3n vencida y los montos de las cuotas a liquidar. Este saldo incluir3 los cargos correspondientes a la financiaci3n. Los criterios de aceptaci3n de operaciones de refinanciaci3n de saldos parciales son los siguientes:

Clientes que mantienen sus ingresos: En estos casos se exige un m3nimo de entrega en efectivo del treinta por ciento (30%) del saldo deudor para proceder a refinanciar el saldo total. El plazo de refinanciaci3n se fijar3 en funci3n de la capacidad de repago de la obligaci3n (entre 2 y 18 cuotas). Su tarjeta seguir3 habilitada para el consumo, si sus disponibles as3 se los permiten.

Clientes a los cuales se les disminuyeron los ingresos o quedaron sin trabajo estable: En estos casos se exige un m3nimo de entrega en efectivo del veinte por ciento (20%) del saldo vencido para proceder a refinanciar el saldo total. El plazo de refinanciaci3n se fijar3 en funci3n de la capacidad de repago de la obligaci3n. Se inhabilitar3 su tarjeta para el consumo, hasta demostrar buen comportamiento de pagos e ingresos. Estas refinanciaci3nes se realizan con par3metros especiales definidos por la gerencia de Cobranzas.

### ***Proceso de Cobro***

#### ***Rendici3n de Cobranzas. Proceso de cobro***

(a) Respecto de cada Per3odo de Cobranzas el Administrador se obliga a transferir las Cobranzas a las Cuentas Fiduciarias Recaudadoras dentro de los 3 (tres) D3as H3biles de percibidas, por el monto necesario para alcanzar a los Fondos Requeridos de dicho Per3odo de Cobranzas. Una vez alcanzados los Fondos Requeridos, el Fiduciario proceder3 a compensar la rendici3n de Cobranzas mediante la incorporaci3n de nuevos Cr3ditos prevista en el art3culo IV del Contrato de Fideicomiso.

(b) El Administrador se obliga a transferir las Cobranzas a las Cuentas Fiduciarias Recaudadoras diariamente (sin que sea aplicable la compensaci3n por incorporaci3n de nuevos Cr3ditos prevista el art3culo IV del Contrato de Fideicomiso) a partir de la fecha en que: (i) el Fiduciario requiriera fondos para reconstituir el Fondo de Gastos y/o el Fondo de Reserva, hasta completar tales Fondos Requeridos, y/o (ii) se hubiera verificado un Evento Especial.

Dentro del plazo que corresponda, el Administrador preparar3 y entregar3 toda la informaci3n sobre los Bienes Fideicomitados que, en su caso, sea requerida al Fideicomiso Financiero por el BCRA o por una Autoridad Gubernamental, debiendo hacer entrega al Fiduciario de los respectivos comprobantes de presentaci3n de tales informes dentro de los tres (3) D3as H3biles de presentados. Queda expresamente acordado que la confecci3n de la informaci3n y la presentaci3n de la misma estar3 a cargo del Administrador, sin perjuicio del deber de colaboraci3n que en todos los casos le cabe al Fiduciario.

Asimismo, el Fiduciario presentar3 ante la Comisi3n Nacional de Valores, con las formalidades exigidas por la normativa vigente y con una periodicidad trimestral, la informaci3n correspondiente respecto a los cr3ditos incorporados al Fideicomiso en cada per3odo.

## FLUJO DE FONDOS TEÓRICO

El flujo de fondos teórico inicial de la cartera:

Cartera de Créditos	Préstamos			Total Cedido			
	Fecha	Capital	Intereses	Flujo Futuro	Capital	Intereses	Flujo Futuro
feb-20	11.592.256	13.135.324	24.727.580	11.592.256	13.135.324	24.727.580	24.727.580
mar-20	9.996.317	10.549.507	20.545.824	9.996.317	10.549.507	20.545.824	20.026.723
abr-20	9.552.921	9.163.651	18.716.572	9.552.921	9.163.651	18.716.572	17.751.395
may-20	9.180.256	7.811.737	16.991.994	9.180.256	7.811.737	16.991.994	15.694.721
jun-20	8.228.222	6.502.998	14.731.220	8.228.222	6.502.998	14.731.220	13.239.386
jul-20	7.312.177	5.323.463	12.635.640	7.312.177	5.323.463	12.635.640	11.059.346
ago-20	6.299.747	4.272.967	10.572.715	6.299.747	4.272.967	10.572.715	9.004.064
sep-20	5.485.430	3.371.613	8.857.043	5.485.430	3.371.613	8.857.043	7.339.402
oct-20	4.731.012	2.586.413	7.317.425	4.731.012	2.586.413	7.317.425	5.905.182
nov-20	4.124.753	1.908.922	6.033.675	4.124.753	1.908.922	6.033.675	4.737.801
dic-20	3.281.057	1.315.863	4.596.920	3.281.057	1.315.863	4.596.920	3.515.320
ene-21	2.164.526	848.255	3.012.781	2.164.526	848.255	3.012.781	2.241.741
feb-21	901.250	551.377	1.452.627	901.250	551.377	1.452.627	1.051.700
mar-21	755.481	446.420	1.201.900	755.481	446.420	1.201.900	848.937
abr-21	651.061	361.562	1.012.623	651.061	361.562	1.012.623	695.945
may-21	522.074	287.959	810.033	522.074	287.959	810.033	542.167
jun-21	467.565	230.140	697.705	467.565	230.140	697.705	454.383
jul-21	366.216	177.429	543.645	366.216	177.429	543.645	344.801
ago-21	194.948	131.812	326.760	194.948	131.812	326.760	201.652
sep-21	179.065	104.703	283.769	179.065	104.703	283.769	170.395
oct-21	176.616	79.992	256.608	176.616	79.992	256.608	150.060
nov-21	161.379	55.166	216.545	161.379	55.166	216.545	123.215
dic-21	105.556	32.446	138.002	105.556	32.446	138.002	76.472
ene-22	82.753	17.916	100.669	82.753	17.916	100.669	54.279
feb-22	17.620	6.459	24.079	17.620	6.459	24.079	12.633
mar-22	6.044	4.387	10.432	6.044	4.387	10.432	5.339
abr-22	6.628	3.804	10.432	6.628	3.804	10.432	5.195
may-22	7.277	3.155	10.432	7.277	3.155	10.432	5.060
jun-22	7.999	2.432	10.432	7.999	2.432	10.432	4.923
jul-22	8.804	1.628	10.432	8.804	1.628	10.432	4.795
ago-22	5.238	731	5.970	5.238	731	5.970	2.670
sep-22	1.991	270	2.261	1.991	270	2.261	984
oct-22	2.056	206	2.261	2.056	206	2.261	958
nov-22	2.122	139	2.261	2.122	139	2.261	933
Total	86.578.419	69.290.847	155.869.266	86.578.419	69.290.847	155.869.266	140.000.157

Se ha utilizado una tasa de descuento del 38%. Al 15 de mayo de 2020, la totalidad de las cobranzas de las cuentas originalmente cedidas, por un valor de \$71.260.531, han sido aplicadas para la adquisición de nuevos Créditos.

### **Monto estimado de impuestos y de gastos del Fideicomiso**

#### **Tasa mínima:**

Gastos Iniciales: \$ 1.552.858  
 Gastos Mensuales: \$ 6.053.319  
 IIBB: \$ 5.072.940  
 Fondo de Reserva: \$ 2.500.000

#### **Tasa máxima:**

Gastos Iniciales: \$ 1.552.858  
 Gastos Mensuales: \$ 6.151.416  
 IIBB: \$ 4.594.677  
 Fondo de Reserva: \$ 2.500.000

Se ha utilizado para la estimación de los "Gastos" la información surgida de la auditoría contable inicial y trimestral, asesoría impositiva, asesoría legal, calificación y monitoreo, honorarios del Fiduciario y del Agente de Control y Revisión.

### **Calce Ingresos – Egresos**

#### **Tasa mínima:**

	Ingresos	Pago VDFA + VDFB + VDFC	Gastos e IIBB	Mora, recupero de mora e incobrabilidad del mes	Disponible
feb-20	\$ 24.727.580	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.727.580
mar-20	\$ 24.468.684	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.468.684
abr-20	\$ 25.857.812	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 25.857.812
may-20	\$ 27.288.738	\$ -	\$ -	\$ -1.637.324	\$ 25.651.414
jun-20	\$ 31.584.777	\$ -	\$ -	\$ -1.895.086	\$ 29.689.691
jul-20	\$ 35.062.073	\$ 9.723.288	\$ -336.961	\$ -2.103.724	\$ 22.898.100
ago-20	\$ 37.502.209	\$ 9.473.260	\$ -301.753	\$ -2.250.132	\$ 25.477.064
sep-20	\$ 39.380.983	\$ 9.389.918	\$ -321.773	\$ -2.362.859	\$ 27.306.433
oct-20	\$ 40.483.573	\$ 9.191.178	\$ -338.361	\$ -2.429.014	\$ 28.525.020
nov-20	\$ 40.477.244	\$ 8.953.973	\$ -363.570	\$ -2.428.634	\$ 28.731.067
dic-20	\$ 39.548.666	\$ 8.857.808	\$ -383.333	\$ -2.372.920	\$ 27.934.605
ene-21	\$ 37.520.327	\$ 8.518.027	\$ -443.859	\$ -2.251.219	\$ 26.307.222
feb-21	\$ 34.502.986	\$ 8.396.219	\$ -449.874	\$ -2.070.179	\$ 23.586.714
mar-21	\$ 31.676.449	\$ 8.159.014	\$ -449.666	\$ -1.900.587	\$ 21.167.182
abr-21	\$ 29.167.607	\$ 8.005.151	\$ -447.046	\$ -1.750.057	\$ 18.965.353
may-21	\$ 27.569.850	\$ 6.709.773	\$ -439.429	\$ -1.654.191	\$ 18.766.457
jun-21	\$ 23.447.933	\$ 4.394.827	\$ -425.163	\$ -1.406.876	\$ 17.221.067
jul-21	\$ 22.799.403	\$ 9.455.390	\$ -410.811	\$ -1.367.964	\$ 11.565.238
ago-21	\$ 21.987.386	\$ 2.171.467	\$ -399.194	\$ -1.319.243	\$ 18.097.482
sep-21	\$ 21.173.604	\$ 2.183.408	\$ -375.358	\$ -1.270.416	\$ 17.344.422
oct-21	\$ 20.393.062	\$ 2.060.019	\$ -366.198	\$ -1.223.584	\$ 16.743.261
nov-21	\$ 19.695.393	\$ 2.066.653	\$ -359.972	\$ -1.181.723	\$ 16.087.045
dic-21	\$ 18.883.493	\$ 2.038.791	\$ -398.504	\$ -1.133.009	\$ 15.313.189
ene-22	\$ 18.066.849	\$ 1.960.512	\$ -409.494	\$ -1.084.011	\$ 14.612.832
feb-22	\$ 17.213.335	\$ 1.943.264	\$ -403.797	\$ -1.032.800	\$ 13.833.474
mar-22	\$ 16.383.844	\$ 1.874.272	\$ -397.990	\$ -983.031	\$ 13.128.551
abr-22	\$ 15.567.876	\$ 1.861.005	\$ -392.207	\$ -934.073	\$ 12.380.591
may-22	\$ 14.751.412	\$ 1.819.875	\$ -386.290	\$ -885.084	\$ 11.660.163
jun-22	\$ 13.949.110	\$ 1.784.053	\$ -380.403	\$ -836.946	\$ 10.947.708
jul-22	\$ 13.146.834	\$ 1.725.675	\$ -374.473	\$ -788.809	\$ 10.257.877
ago-22	\$ 7.168.570	\$ 1.696.486	\$ -368.560	\$ -430.114	\$ 4.673.410
sep-22	\$ 3.851.285	\$ 1.656.683	\$ -362.697	\$ -231.077	\$ 1.600.828
oct-22	\$ 1.887.187	\$ -	\$ -331.875	\$ -113.231	\$ 1.442.081
nov-22	\$ 617.227	\$ -	\$ -307.648	\$ -37.034	\$ 272.545
<b>Totales</b>	<b>\$ 797.803.361</b>	<b>\$ 136.069.989</b>	<b>\$ -11.126.259</b>	<b>\$ -43.364.951</b>	<b>\$ 607.242.162</b>

**Tasa máxima:**

	Ingresos	Pago VDFA + VDFB + VDFC	Gastos e IIBB	Mora, recupero de mora e incobrabilidad del mes	Disponible
feb-20	\$ 24.727.580	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.727.580
mar-20	\$ 24.468.684	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.468.684
abr-20	\$ 25.857.812	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 25.857.812
may-20	\$ 27.288.738	\$ -	\$ -	\$ -1.637.324	\$ 25.651.414
jun-20	\$ 31.263.583	\$ -	\$ -	\$ -1.875.815	\$ 29.387.768
jul-20	\$ 34.452.927	\$ 10.364.384	\$ -336.961	\$ -2.067.175	\$ 21.684.407
ago-20	\$ 36.605.050	\$ 10.031.014	\$ -301.753	\$ -2.196.303	\$ 24.075.980
sep-20	\$ 38.207.489	\$ 9.919.890	\$ -318.617	\$ -2.292.450	\$ 25.676.532
oct-20	\$ 39.063.641	\$ 9.654.904	\$ -333.763	\$ -2.343.818	\$ 26.731.156
nov-20	\$ 38.835.388	\$ 9.338.630	\$ -357.649	\$ -2.330.124	\$ 26.808.985
dic-20	\$ 37.738.494	\$ 9.210.411	\$ -375.882	\$ -2.264.310	\$ 25.887.891
ene-21	\$ 35.561.067	\$ 8.757.370	\$ -435.428	\$ -2.133.664	\$ 24.234.605
feb-21	\$ 32.433.257	\$ 8.594.959	\$ -440.539	\$ -1.945.995	\$ 21.451.764
mar-21	\$ 29.522.959	\$ 8.278.685	\$ -439.511	\$ -1.771.378	\$ 19.033.385
abr-21	\$ 26.574.686	\$ 8.073.534	\$ -436.166	\$ -1.594.481	\$ 16.470.505
may-21	\$ 24.902.101	\$ 7.491.754	\$ -428.012	\$ -1.494.126	\$ 15.488.209
jun-21	\$ 20.715.041	\$ 4.430.052	\$ -413.273	\$ -1.242.903	\$ 14.628.813
jul-21	\$ 19.991.612	\$ 9.455.390	\$ -397.334	\$ -1.199.497	\$ 8.939.391
ago-21	\$ 19.115.557	\$ 2.171.467	\$ -385.026	\$ -1.146.933	\$ 15.412.131
sep-21	\$ 18.257.396	\$ 2.183.408	\$ -360.074	\$ -1.095.444	\$ 14.618.470
oct-21	\$ 17.419.475	\$ 2.060.019	\$ -350.303	\$ -1.045.169	\$ 13.963.984
nov-21	\$ 16.665.273	\$ 2.066.653	\$ -343.509	\$ -999.917	\$ 13.255.194
dic-21	\$ 15.793.579	\$ 2.038.791	\$ -376.097	\$ -947.614	\$ 12.431.077
ene-22	\$ 14.916.974	\$ 1.960.512	\$ -391.974	\$ -895.018	\$ 11.669.470
feb-22	\$ 14.002.691	\$ 1.943.264	\$ -385.751	\$ -840.162	\$ 10.833.514
mar-22	\$ 13.110.857	\$ 1.874.272	\$ -379.364	\$ -786.651	\$ 10.070.570
abr-22	\$ 12.231.248	\$ 1.861.005	\$ -373.112	\$ -733.875	\$ 9.263.256
may-22	\$ 11.350.106	\$ 1.819.875	\$ -366.730	\$ -681.006	\$ 8.482.495
jun-22	\$ 10.481.946	\$ 1.784.053	\$ -360.351	\$ -628.917	\$ 7.708.625
jul-22	\$ 9.612.548	\$ 1.725.675	\$ -353.947	\$ -576.752	\$ 6.956.174
ago-22	\$ 5.219.607	\$ 1.696.486	\$ -347.597	\$ -313.176	\$ 2.862.348
sep-22	\$ 2.783.342	\$ 1.656.683	\$ -341.262	\$ -167.000	\$ 618.397
oct-22	\$ 1.349.826	\$ -	\$ -317.332	\$ -80.990	\$ 951.504
nov-22	\$ 436.966	\$ -	\$ -298.774	\$ -26.218	\$ 111.974
<b>Totales</b>	<b>\$ 730.957.500</b>	<b>\$ 140.443.140</b>	<b>\$ -10.746.093</b>	<b>\$ -39.354.205</b>	<b>\$ 540.414.062</b>



“Se aclara que dichos cuadros contienen decimales ocultos que hacen diferir la sumatoria total de la suma uno a uno de los valores expresados.”

“En los presentes cuadros no se incorporan los “Gastos Iniciales” debido a que los mismos son afrontados por el fiduciante y/o descontados del producido de la colocación de los valores fiduciarios, no impactando en el flujo mensual del fideicomiso una vez obtenida su Oferta Pública”.

Al ser una estructura de revolving, los ingresos que figuran en la columna de “Ingresos” corresponden a los vencimientos proyectados de los revolving de la Cartera. La Cobranza proyectada proveniente del esquema de revolving se ha estimado considerando los atributos de la Cartera histórica del Fiduciante en cuanto a plazos y distribución mensual de la Cobranza.

### CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS

Todos los Créditos fueron otorgados a personas físicas. La Cartera a la fecha del presente no presenta precancelaciones ni mora ni incobrabilidad. La morosidad e incobrabilidad estimada para la confección de los Cronogramas de Pago de Servicios fue del 6,00%.

El rendimiento hasta el vencimiento de los Valores Fiduciarios dependerá, entre otros factores, del volumen y la oportunidad en que se efectúen los pagos sobre los Créditos Fideicomitidos subyacentes. Dependiendo de que se produzcan cambios en la frecuencia de los pagos bajo los Créditos Fideicomitidos, de que se modifique el volumen de dichos pagos o que se produzcan eventos de mora, podría verse afectado significativamente el rendimiento de un inversor, aun cuando el índice promedio de pagos en el transcurso del tiempo coincida con la expectativa de dicho inversor. Dado que el volumen, la frecuencia y oportunidad de los pagos sobre los Créditos Fideicomitidos dependerá de futuros acontecimientos y de una serie de factores (tal como se describe con mayor detalle en el presente), no puede garantizarse dicho volumen, ni dicha frecuencia u oportunidad de pagos sobre los Valores Fiduciarios.

No puede formularse aseveración alguna sobre el índice de pagos sobre los Créditos Fideicomitidos o sobre el rendimiento hasta el vencimiento de los Valores Fiduciarios. Se recomienda que el inversor tome una decisión sobre la inversión en base al rendimiento previsto hasta el vencimiento de dichos Valores Fiduciarios derivado de sus respectivos precios y a su propia determinación con respecto al volumen, índices de pagos, morosidad y quebrantos previstos para los Créditos.

Según lo expuesto anteriormente, a continuación se observan los Cuadros Teóricos de Pagos de Servicios, considerando tanto las tasas mínimas como las tasas máximas previstas para cada una de las clases de Valores de Deuda Fiduciaria. Para la elaboración de los Cuadros Teóricos de Pagos de Servicios se ha aplicado para la adquisición de nuevos Créditos una tasa de descuento del 40% nominal anual.

En todos los casos, si los montos a abonar a los inversores contuvieran decimales por debajo de los V\$N 0,50, los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de dichos montos. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V\$N 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V\$N 1 del monto correspondiente.

Cuadros de Pago de Servicios teniendo en cuenta un interés mínimo y máximo de 30% y 40% nominal anual, respectivamente, para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, un interés mínimo y máximo de 31% y 41% nominal anual, respectivamente, para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y un interés de 30% para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

De las proyecciones efectuadas se infiere que a la tasa mediante la cual van a ser descontados los créditos en oportunidad de cada *revolving* se podrán afrontar los gastos del Fideicomiso y el pago de los servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria.

Tasa mínima:

VDFA				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				<b>78.000.000</b>
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	-
<b>Totales</b>	<b>78.000.000</b>	<b>10.667.836</b>	<b>88.667.836</b>	

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los VDFA se han confeccionado considerando una tasa fija del 30% nominal anual establecido en este Suplemento de Prospecto y rige para todos los Períodos de Devengamiento.

VDFB				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				<b>8.571.263</b>
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	-
<b>Totales</b>	<b>8.571.263</b>	<b>2.533.337</b>	<b>11.104.600</b>	

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los VDFB se han confeccionado considerando una tasa fija del 31% nominal anual establecido en este Suplemento de Prospecto y rige para todos los Períodos de Devengamiento.

VDFC				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				<b>24.213.406</b>
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	-
<b>Totales</b>	<b>24.213.406</b>	<b>12.084.148</b>	<b>36.297.554</b>	

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los VDFC se han confeccionado considerando una tasa fija del 30% nominal anual establecido en este Suplemento de Prospecto y rige para todos los Períodos de Devengamiento.

Tasa máxima:

VDFA				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				<b>78.000.000</b>
27/7/2020	7.800.000	2.564.384	10.364.384	70.200.000
25/8/2020	7.800.000	2.231.014	10.031.014	62.400.000
25/9/2020	7.800.000	2.119.890	9.919.890	54.600.000
26/10/2020	7.800.000	1.854.904	9.654.904	46.800.000
25/11/2020	7.800.000	1.538.630	9.338.630	39.000.000
28/12/2020	7.800.000	1.410.411	9.210.411	31.200.000
25/1/2021	7.800.000	957.370	8.757.370	23.400.000
25/2/2021	7.800.000	794.959	8.594.959	15.600.000
25/3/2021	7.800.000	478.685	8.278.685	7.800.000
26/4/2021	7.800.000	273.534	8.073.534	-
<b>Totales</b>	<b>78.000.000</b>	<b>14.223.781</b>	<b>92.223.781</b>	

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los VDFA se han confeccionado considerando una tasa fija del 40% nominal anual establecido en este Suplemento de Prospecto y rige para todos los Períodos de Devengamiento.

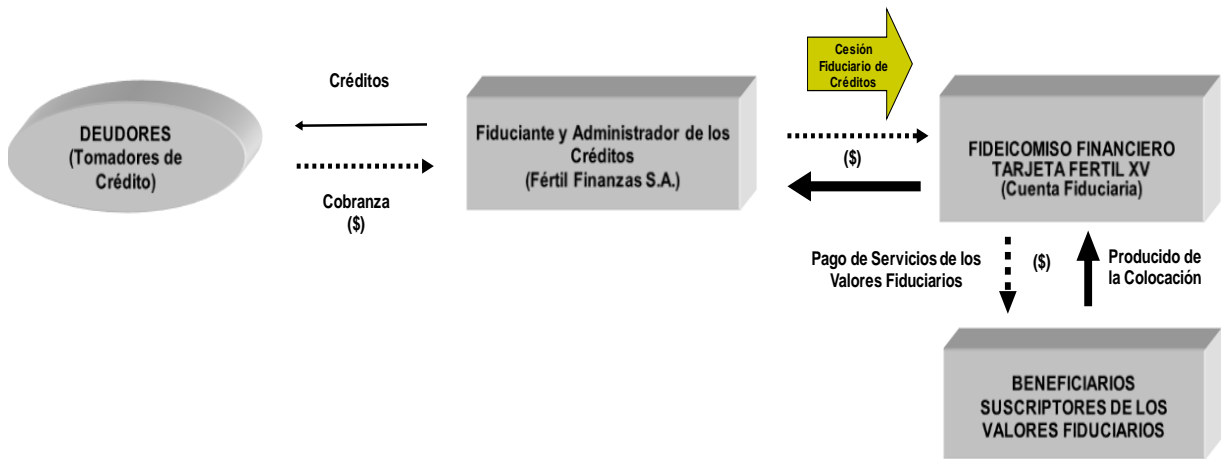
VDFB				
Fecha	Capital	Interés	Servicio	Saldo
				<b>8.571.263</b>
26/5/2021	4.285.632	3.206.122	7.491.754	4.285.631
25/6/2021	4.285.631	144.420	4.430.051	-
<b>Totales</b>	<b>8.571.263</b>	<b>3.350.542</b>	<b>11.921.805</b>	

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los VDFB se han confeccionado considerando una tasa fija del 41% nominal anual establecido en este Suplemento de Prospecto y rige para todos los Períodos de Devengamiento.

Fecha	Capital	VDFC			Saldo
		Interés	Servicio		
					<b>24.213.406</b>
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		-
<b>Totales</b>	<b>24.213.406</b>	<b>12.084.148</b>	<b>36.297.554</b>		

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los VDFC se han confeccionado considerando una tasa fija del 30% nominal anual establecido en este Suplemento de Prospecto y rige para todos los Períodos de Devengamiento.

**ESQUEMA GRÁFICO DEL FIDEICOMISO**



## PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

Se ha designado colocadores a los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A., AdCap Securities S.A., Banco Mariva S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. El Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) actuará exclusivamente en carácter de Organizador de la Colocación y administrador del sistema de informático, en base a las ofertas de suscripción que presenten los agentes habilitados a través del citado sistema. Los Valores de Deuda Fiduciaria serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la ley 26.831 de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV (especialmente sus artículos 1° a 6° y 8° del Cap. IV del Tit.VI). Se aplicará el procedimiento de colocación a través del sistema informático de colocación de Mercado Argentino de Valores S.A. (“SEMAV”) autorizado por la CNV bajo la modalidad abierta.

Todos aquellos agentes autorizados que no sean miembros del MAV que deseen participar en la colocación primaria a través del SEMAV deberán comunicarse durante el Periodo de Difusión en el horario de 10 a 16 horas y hasta las 15 horas del Periodo de Licitación al teléfono 0341-4210125- Gerencia de Operaciones del Mercado Argentino de Valores S.A.-. Los agentes deberán acreditar ante el MAV que cuentan con autorización para funcionar otorgada por la CNV y su inscripción en el registro correspondiente, y deberán informar por correo electrónico a las direcciones: [lfisanotti@mav-sa.com.ar](mailto:lfisanotti@mav-sa.com.ar); [iacaroni@mav-sa.com.ar](mailto:iacaroni@mav-sa.com.ar); [msanti@mav-sa.com.ar](mailto:msanti@mav-sa.com.ar); [tlujambio@mav-sa.com.ar](mailto:tlujambio@mav-sa.com.ar) las respectivas cuentas depositantes y comitentes a las cuales se deba transferir los Valores Fiduciarios en la Fecha de Emisión y Liquidación en caso de que su oferta resultare adjudicada. Una vez verificada la vigencia de las mencionadas cuentas, el MAV autorizará a los agentes a los fines de obtener las claves correspondientes para poder ingresar las ofertas de suscripción en el SEMAV, mediante el envío de un link por correo electrónico con la asignación de usuario y contraseña de acceso.

La oferta de los Valores de Deuda Fiduciaria se dirige únicamente a los inversores calificados indicados en el Suplemento de Prospecto (los “Inversores Calificados”) definidos en la Sección I Capítulo VI Título II de las Normas de la CNV. No sólo los suscriptores iniciales de los Valores de Deuda Fiduciaria deberán encontrarse dentro de la categoría de Inversor Calificado al momento de su suscripción inicial, sino que dichas cualidades deberán también ser reunidas por los sucesivos titulares de dichos valores durante toda la vigencia de los mismos. Los intermediarios autorizados a intervenir en la oferta pública de valores negociables que actúen como tales en las respectivas operaciones de compraventa, deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos de Inversor Calificado.

Los inversores interesados podrán retirar copias del Prospecto y del Suplemento de Prospecto en las oficinas de los Agentes de Negociación del Mercado Argentino de Valores S.A., sito en Paraguay 777, 8° piso, Rosario, Pcia. de Santa Fe, en el horario de 11 a 16 horas.

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determine el Fiduciario según las condiciones del mercado, se publicará un Aviso de Suscripción en AIF y los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores de Deuda Fiduciaria, en el que se indicará la fecha de inicio y de finalización del Período de Difusión y del Periodo de Licitación y la Fecha de Liquidación y Emisión de los Valores de Deuda Fiduciaria.

El monto mínimo de suscripción de los Valores de Deuda Fiduciaria se establece en la suma de \$ 20.000 (pesos veinte mil).-

### **I.- Colocación de los Valores de Deuda Fiduciaria:**

1.1 Los Valores de Deuda Fiduciario serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” al precio que determine el Organizador de la Colocación al cierre del Periodo de Licitación que surja de la oferta y demanda conforme el rango de TIR (Tasa Interna de Retorno) para los VDF, ofrecidos en las solicitudes de suscripción durante el Periodo de Licitación (la “Tasa de Corte”). Una vez finalizado el Período de Licitación, el Fiduciante – considerando criterios objetivos- podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF de acuerdo al procedimiento establecido en 1.5.

1.2. Las solicitudes de suscripción se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo (ofertas superiores a un valor nominal de \$100.000 (Pesos cien mil) y para el Tramo No Competitivo (ofertas iguales o inferiores a la cantidad antes expresada). Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento (“TIR”) solicitada para los VDF.

1.3. En ambos Tramos la adjudicación se realizará a un precio único para cada clase (la “Tasa de Corte”), que será para los VDF, la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en 1.4.

1.4. A efectos de determinar la Tasa de Corte de los VDF, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo hasta alcanzar el 50% (cincuenta por ciento) del valor nominal de la Clase, o hasta alcanzar la totalidad de las ofertas que se hubiesen formulado para ese tramo cuando las mismas no hubiesen alcanzado dicho porcentaje. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten la menor TIR y continuando en forma creciente hasta (i) el nivel de ofertas cuya TIR agota la totalidad de los valores disponibles o (ii) el nivel de ofertas de mayor TIR, si las ofertas del Tramo no completaran la totalidad de los VDF disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubiesen formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

1.5. Los Valores de Deuda Fiduciaria se adjudicarán primeramente con las ofertas recibidas a una tasa inferior o igual a la Tasa Cupón conforme al mecanismo detallado en el presente apartado.

El Fiduciante – considerando criterios objetivos podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo una Tasa de Corte, que será igual o superior a la Tasa Cupón. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar los mismos serán adjudicados al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte. Se considera Tasa Cupón la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria considerando el interés mínimo.

1.6. Determinada la Tasa de Corte, los Valores Fiduciarios de cada Clase serán adjudicados de la siguiente forma: (i) Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan al 50% del valor nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal de la Clase, procediéndose a adjudicar en primer lugar las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo comenzando con las ofertas

que soliciten la menor TIR y el mayor precio según corresponda, en orden creciente de tasa y decreciente de precio y continuando hasta agotar los Valores disponibles de la Clase correspondiente. **(ii)** Si las ofertas en el Tramo Competitivo alcanzan o superan al 50% del Valor Nominal de la Clase respectiva, y las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 50% del valor nominal de la misma Clase, la totalidad de las ofertas en este último Tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado **(i)**. **(iii)** Si las ofertas en el Tramo Competitivo no alcanzan al 50% del Valor nominal de la Clase respectiva, se adjudicarán, en primer lugar, la totalidad de las ofertas formuladas en el Tramo Competitivo y luego continuará la adjudicación en el Tramo No Competitivo hasta el 50% del total adjudicado. **(iv)** Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo se declarará desierta la Colocación. En ningún caso las ofertas adjudicadas en el Tramo No Competitivo podrán superar el 50% del total adjudicado entre terceros.

1.7. Las adjudicaciones en el nivel de la mayor tasa aceptada, se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente de adjudicación.

1.8. En aquellos supuestos en los que se licite un valor fiduciario sin que se estipule previamente una tasa respectiva a los efectos del proceso de subasta, ante el rechazo y/o no aceptación de las ofertas recibidas durante el Período de Licitación, el Fiduciario informará a los oferentes del rechazo de las mismas a través de un medio fehaciente de comunicación, exponiéndose los motivos en los cuales se fundamenta la falta de aceptación de la oferta recibida. La comunicación deberá ser cursada por el Fiduciario.

## II.- Otras disposiciones:

2.1. El Período de Difusión se extenderá, por lo menos, tres (3) Días Hábiles bursátiles. Una vez finalizado el Período de Difusión comenzará el Período de Licitación que será de por lo menos un día hábil. El Período de Difusión y el Período de Licitación, (ambos en conjunto el "Período de Colocación"), podrán ser prorrogados, modificados y/o suspendidos en cualquier momento por el Fiduciario de común acuerdo con los Colocadores, lo que se informará mediante la publicación de un aviso en los sistemas de información de los mercados autorizados donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios y en la AIF, en el que se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna. Las invitaciones a formular ofertas serán cursadas por los agentes colocadores a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado, especialmente por correo electrónico.

2.2. Al finalizar el Período de Licitación se comunicará a los interesados el precio de suscripción - que resulta de la Tasa de Corte para los VDF - y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, debiéndose pagar el precio en la Fecha de Emisión que será informada en el Aviso de Suscripción.

2.3. Si como resultado de cualquier prorrateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los VU\$SN 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de VU\$SN 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales VU\$SN 1 de los Valores Fiduciarios a adjudicar.

2.4. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros podrán ser adjudicados al Fiduciante, como parte de pago de la cartera de créditos cedida al Fideicomiso a la Tasa de Corte para los VDF.

2.5. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deba o resuelva libremente solicitarle los Colocadores y demás agentes habilitados, el Organizador de la Colocación y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246.

2.6. Los procedimientos internos que empleará el Fiduciario y colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio, adjudicación de los valores e integración del precio de adquisición están disponibles para su verificación por la Comisión Nacional de Valores y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y medios computarizados fiables, que se informarán a la Comisión Nacional de Valores.

Los Valores Fiduciarios podrán listarse en el Mercado Argentino de Valores S.A.

Los Colocadores deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de valores fiduciarios requeridos, el límite de precio y cualquier otro dato que resulte relevante; asimismo, deberán cumplir con las obligaciones emergentes del régimen de Prevención del Lavado de Activos de origen delictivo y del Financiamiento del Terrorismo y sus reglamentaciones (BCRA, CNV, UIF, según corresponda), siempre respetando un trato igualitario entre todos los inversores que participen en el Período de Licitación. Dicha obligación deberá hacerse extensiva a todos aquellos agentes de entidades autorizadas, que intervengan en cualquier tipo de proceso de colocación primaria en carácter de colocadores o subcolocadores, los que estarán obligados a contar con manuales de procedimientos internos para la colocación de valores negociables. Por su parte, dicha norma establece que las entidades en el ámbito de la oferta pública deberán disponer la habilitación por parte de los intermediarios, que actúen como colocadores y/o subcolocadores en los procesos de colocación mencionados, de un libro especial para el registro de las solicitudes de suscripción efectuadas por comitentes, siempre respetando un trato igualitario entre todos los inversores que participen en el Período de Licitación.

2.7. Los Valores Fiduciarios podrán ser listados en el Mercado Argentino de Valores S.A. y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. ("MAE") como así también en otros mercados de conformidad a la Ley 26.831.

2.8. Los Colocadores percibirán una comisión de hasta el 0.50% sobre el monto total de VDF colocados.

2.9. La colocación se realizará dentro del territorio de la República Argentina.

### **MARCO LEGAL DE LAS TARJETAS DE CRÉDITO**

Tarjetas Fértil se encuentra sujeta a la Ley N° 25.065 y a sus modificaciones (“Ley de Tarjetas de Crédito”) y está obligada a cumplir con todas sus disposiciones. También está sujeta a ciertas normas del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”).

En el marco regulatorio de la Ley de Tarjetas de Crédito se reglan principalmente, entre otros: las tarjetas de crédito, el contrato de emisión y las partes involucradas, las autoridades de aplicación de la ley, la aplicación de la misma a las tarjetas de crédito y a las tarjetas de débito y compra, el modo de preparación de la vía ejecutiva y el carácter de orden público de las disposiciones comprendidas en el mismo.

Entre las principales disposiciones de la Ley de Tarjetas de Crédito y del BCRA, se destacan las siguientes:

-Los intereses punitivos no podrán superar en más de un 50% a los efectivamente aplicados en concepto de intereses compensatorios. Asimismo, los intereses punitivos no serán capitalizables y no procederán si se hubieran efectuado los pagos mínimos indicados en el resumen en la fecha correspondiente.

-Tope del 3% a los descuentos y cargos que los emisores de tarjetas de crédito pueden fijar a los comercios sobre las liquidaciones presentadas por el proveedor.

-Prohibición al emisor para fijar aranceles diferenciados en concepto de comisiones u otros cargos, entre comercios de un mismo rubro o con relación a iguales o similares productos o servicios.

-Los contratos tipos celebrados o renovados luego de la entrada en vigencia de la Ley de Tarjetas de Crédito deberán estar debidamente autorizados y registrados por la autoridad de aplicación.

-Serán autoridades de aplicación de la Ley de Tarjeta de Crédito: el BCRA para aspectos financieros y la Secretaría de Comercio, dependiente del Ministerio de Producción y Trabajo, para aspectos comerciales.

-Deber de información mensual de los emisores sobre sus ofertas a la Secretaría de Comercio, información que será publicada.



## DESCRIPCIÓN DEL TRATAMIENTO IMPOSITIVO

*La siguiente descripción es un resumen de algunos aspectos impositivos en Argentina vinculados con una inversión en los Valores Fiduciarios. La descripción sólo tiene propósitos de información general y no hace referencia a todas las consecuencias impositivas posibles relacionadas con una inversión en los Valores Fiduciarios.*

*Si bien este resumen se considera una interpretación razonable de la legislación vigente a la fecha de este Suplemento, no puede asegurarse que los tribunales ni las autoridades fiscales, responsables de la aplicación de dichas leyes, concuerden con esta interpretación. La Ley N° 27.430 ha establecido modificaciones relevantes en el tratamiento de los fideicomisos financieros, así como de los certificados de participación y los valores de deuda fiduciaria. Esta norma ha derogado el inciso b) del artículo 83 de la Ley N° 24.441 que establecía beneficios fiscales para las personas humanas residentes en la Argentina y beneficiarios del exterior. A la fecha del presente Suplemento, la Ley N° 27.430 ha sido reglamentada por diversos Decretos, y en particular por el Decreto N° 279/2018, por el cual el Poder Ejecutivo reglamentó el impuesto a la renta financiera para beneficiarios del exterior. Mediante la ley N° 27.440 (Boletín Oficial del 11/05/2018) se dispuso un tratamiento diferencial en el Impuesto a las Ganancias para los fideicomisos financieros y sus inversores. Asimismo, cabe informar a los inversores que el 23 de diciembre de 2019 se promulgó la Ley 27.541 y el 27 de diciembre de 2019 se promulgó el Decreto 99/2019, los cuales introdujeron modificaciones sustanciales al tratamiento tributario relacionado con los Valores Fiduciarios. Uno de ellos, es el restablecimiento de la vigencia del inciso b) del artículo 83 de la Ley 24.441, en lo que refiere a la exención sobre intereses y rendimientos de Valores Fiduciarios.*

*Estas modificaciones requieren generalmente el dictado de normas reglamentarias por parte del Poder Ejecutivo Nacional y/o la Administración Federal de Ingresos Públicos; por tanto, las consideraciones impositivas expuestas más adelante se basan en una interpretación razonable de las normas existentes.*

*Las leyes tributarias argentinas han sufrido numerosas reformas, y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones u otros beneficios fiscales, restablecimiento de impuestos, aumentos en su alícuota y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.*

### **LOS COMPRADORES POTENCIALES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEBEN CONSULTAR A SUS ASESORES IMPOSITIVOS EN LO QUE RESPECTA A LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS APLICABLES DE ACUERDO CON SUS SITUACIONES PARTICULARES, DERIVADAS DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA, DISPOSICIÓN Y CUALQUIER OTRO ACTO RELATIVO A LOS VALORES FIDUCIARIOS.**

#### **I. Impuestos que gravan el Fideicomiso**

##### **I.1. Impuesto a las Ganancias**

El artículo 73 inciso a) punto 6) de la Ley del Impuesto a las Ganancias ("LIG") dispone que los fideicomisos constituidos en el país conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación son sujetos pasivos del Impuesto a las Ganancias, excepto aquellos en los que el fiduciante posea la calidad de beneficiario. Dicha excepción no será de aplicación en los casos de fideicomisos financieros o cuando el fiduciante-beneficiario sea un sujeto comprendido en el Título V de la Ley de Impuesto a las Ganancias, es decir, cuando se trate de un beneficiario del exterior. Dichos sujetos tributarán a la alícuota del 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive y, en el 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Sin embargo, entre las modificaciones introducidas por la Ley 27.541 publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, el artículo 48 de la citada norma suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 inclusive, la aplicación de la alícuota del 25%, estableciendo que para el período de la suspensión la alícuota prevista en el inciso a) del artículo 73 de la LIG será del 30%.

Por su parte, el artículo 6 inciso e) de la Ley N° 11.683 de procedimiento fiscal, dispone que entre los sujetos que se encuentran obligados a pagar los tributos al fisco, se incluyen a los fiduciarios y las sociedades gerentes o administradoras de fideicomisos en su carácter de administradores de patrimonios ajenos. Ellos serán los obligados a ingresar el impuesto que se devengue en cabeza del fideicomiso.

El Decreto Reglamentario de la LIG establece, en el primer artículo 129, que las personas que asuman la calidad de fiduciarios deberán ingresar en cada año fiscal el impuesto que se devengue sobre las ganancias netas imponibles obtenidas por el ejercicio de la propiedad fiduciaria. El año fiscal comienza el 1° de enero y termina el 31 de diciembre.

El art. 205 de la Ley 27.440 estableció que en pos de transparentar el tratamiento impositivo vigente, los fideicomisos y los fondos comunes de inversión a que aluden los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 73 de la LIG tributarán el impuesto a las ganancias en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda o las cuotas partes que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. De existir tal colocación tributarán sólo en la proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina.

Cuando los fideicomisos y fondos comunes de inversión a que alude el párrafo anterior no deban tributar el impuesto, el inversor receptor de las ganancias que aquellos distribuyan deberá incorporar dichas ganancias en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo. Cuando se trate de beneficiarios del exterior, el fiduciario o la sociedad gerente, según corresponda, procederán a efectuar la retención a que se refiere el capítulo II del título IV o el título V de la ley, según corresponda, en la medida de las ganancias distribuidas por el fideicomiso o fondo común de inversión, respectivamente, que resulten gravadas para dichos beneficiarios.

De acuerdo a lo establecido en el art. 50 del Decreto (P.E.N.) 1170/2018, cuando exista una total coincidencia entre fiduciarios y beneficiarios del fideicomiso, excepto en los casos de fideicomisos financieros o de aquellos que hagan uso de la opción prevista en el apartado 8 del inciso a) del artículo 73 de la ley o de fiduciarios-beneficiarios comprendidos en el Título V de esa norma, el fiduciario le atribuirá a éstos, en la proporción que corresponda, los resultados obtenidos en el respectivo año fiscal con motivo del ejercicio de la propiedad fiduciaria.

El procedimiento del párrafo anterior también será de aplicación para los inversores de los fideicomisos y fondos comunes de inversión comprendidos en los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 73 de la ley, perceptores de la ganancia que aquellos distribuyan, en la parte correspondiente a su participación de mediar lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo 205 de la Ley N° 27.440.

Este tratamiento comenzará a regir respecto de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

Mediante el Título XII de la Ley N° 27.440 se dispusieron diversas medidas orientadas al impulso a la apertura de capital y al desarrollo de proyectos inmobiliarios y de infraestructura.

En el artículo 205 de la citada norma se dispone que los fideicomisos y fondos comunes de inversión mencionados en los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 73 de la LIG no deben tributar el impuesto a las ganancias en relación con ciertas rentas. En esos casos, se prevé que el impuesto respectivo debe ser ingresado por el inversor receptor de las ganancias que aquellos distribuyan, incorporándolas en su propia declaración jurada, siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado tal vehículo, o, tratándose de beneficiarios del exterior, efectuándose la retención correspondiente.

Por su parte, en el artículo 206 de la Ley N° 27.440, con el objeto de fomentar el desarrollo de la construcción de viviendas para poblaciones de ingresos medios y bajos, se dispone que las distribuciones que efectúen los fondos comunes de inversión o los fideicomisos financieros allí mencionados, cuyo objeto de inversión sea desarrollos inmobiliarios para viviendas sociales y sectores de ingresos medios y bajos; créditos hipotecarios; y/o valores hipotecarios, estarán alcanzadas por una alícuota del QUINCE POR CIENTO (15%) en los términos y con los alcances previstos en ese artículo.

El 30.05.2019 se publicó el Boletín Oficial el Decreto 382/2019 que reglamentó los aspectos que permiten una correcta aplicación de las disposiciones reseñadas anteriormente.

Asimismo, el 3.06.2019, y dado que la Administración Federal de Ingresos Públicos se encuentra facultada para dictar las normas complementarias pertinentes, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General (AFIP) 4498/2019 por medio de la cual el organismo estableció las cuestiones operativas que posibiliten la aplicación de las disposiciones previstas en el Artículo 205 de la Ley 27.440 y su reglamentación por el Decreto 382/2019.

En resumen, con relación al presente contrato de fideicomiso, atento que los Certificados de Participación y Valores de Deuda Fiduciaria que emitirá se colocarán por Oferta Pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores y no se prevé la realización de inversiones en el exterior, el fideicomiso no tributará el Impuesto a las Ganancias (sin perjuicio del impuesto que corresponda a los inversores).

## **I.2. Impuesto al Valor Agregado**

En el Impuesto al Valor Agregado (“I.V.A.”), el artículo 4 de la ley del tributo establece que son sujetos pasivos del gravamen, entre otros “cualquier ente individual o colectivo”, en tanto se encuentren en alguna de las situaciones previstas en el primer párrafo del artículo 4 de la ley, es decir, que realicen alguna de las actividades gravadas en dicho párrafo.

En consecuencia, en la medida en que los fideicomisos financieros califiquen como sujetos del tributo y realicen algún hecho imponible, deberán tributar el I.V.A. sobre la base imponible correspondiente, salvo que una exención aplique.

El Artículo 84 de la Ley N° 24.441 establece que, a los efectos del Impuesto al Valor Agregado, cuando los bienes fideicomitados fuesen créditos, las transmisiones a favor del fideicomiso no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas. Es decir, la transferencia onerosa del Fiduciante hacia el Fideicomiso de las cuentas por cobrar no estará alcanzada por este gravamen.

Finalmente, el segundo párrafo del artículo 84 de la Ley N° 24.441 establece que cuando el crédito cedido incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto continuará siendo el Fiduciante, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo.

En el caso del presente Fideicomiso, dado que la gestión de cobro será llevada a cabo por el Fiduciante, en su carácter de Agente de Cobro, éste se constituirá como sujeto pasivo del tributo.

## **I.3. Impuesto sobre los Bienes Personales**

Los fideicomisos financieros no son sujeto del Impuesto sobre los Bienes Personales y el tributo debe ser liquidado y abonado por los tenedores de los Certificados de Participación y Valores de Deuda Fiduciaria. En virtud de lo dispuesto en el artículo 25.1. de la Ley 23.966 (y sus modificatorias), el fiduciario no será responsable por el gravamen correspondiente a los activos fideicomitados, toda vez que el gravamen aplica sólo para los fideicomisos no financieros. Ver apartado II.3 más abajo respecto de la responsabilidad sustituta por el impuesto que corresponda sobre inversores del exterior.

## **I.4. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias**

Existe un impuesto sobre los débitos y créditos efectuados en las cuentas abiertas en las entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras; la alícuota de este impuesto es del 0,6% sobre cada débito y del 0,6% sobre cada crédito. La alícuota sobre los movimientos o entregas de fondos que se efectúen a través de un sistema de pago organizado reemplazando el uso de cuentas bancarias es del 1,2 %.

No obstante lo expuesto, con fecha 08/02/2019 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 117/2019, mediante el cual el Poder Ejecutivo, haciendo uso de las facultades otorgadas por el art. 2do, de la Ley 25413, ha sustituido el texto de la exención contenida en el Art 10, inc c del Decreto 380/01.

La nueva redacción dispone que la exención comprende a las cuentas utilizadas en forma exclusiva en el desarrollo específico de su actividad por los fideicomisos financieros en tanto cumplan los siguientes requisitos: a) los bienes fideicomitados se constituyan con activos homogéneos que consistan en títulos valores públicos o privados o derechos creditorios provenientes de operaciones de financiación evidenciados en instrumentos públicos o privados y b) la totalidad de los valores fiduciarios cuenten con oferta pública.

En cumplimiento de las disposiciones de la RG AFIP N° 3900/2016, a los fines del reconocimiento de la exención señalada, se procederá a la inscripción de las cuentas bancarias de las que resulte titular el fideicomiso en el “Registro de Beneficios Fiscales en el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias y otras Operatorias”.

## **I.5. Impuesto sobre los Ingresos Brutos**

### *Aplicación y Base Imponible*

Este es un impuesto de carácter local, es decir, aplicable en las provincias y Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que grava el ejercicio habitual y a título oneroso de una actividad en una determinada jurisdicción, cualquiera sea el resultado obtenido y la naturaleza del sujeto que la realice.

En general, las legislaciones fiscales locales no contienen normas específicas relacionadas con el tratamiento a dispensar a los fideicomisos financieros.

En el caso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, su Código Fiscal (t.o. 2019), artículo 10, dispone: “*Son contribuyentes, en tanto se verifique a su respecto el hecho imponible que les atribuyen las normas respectivas, en la medida y condiciones necesarias que estas prevén para que surja la obligación tributaria: ... 6) los fideicomisos, excepto los constituidos con fines de garantía.*”

El artículo 205 de dicho Código Fiscal regula la base imponible de los fideicomisos constituidos de acuerdo con lo dispuesto por el Código Civil y Comercial de la Nación: “... los ingresos brutos obtenidos y la base imponible del gravamen recibirán el tratamiento tributario que corresponda a la naturaleza de la actividad económica que realicen.”

Con respecto al tratamiento impositivo otorgado por la provincia de Santa Fe a los fideicomisos financieros, la Resolución General 17/2005 de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe establece en su artículo 1° que las operaciones realizadas por los fideicomisos financieros, constituidos de acuerdo con las disposiciones del Artículo 1690 del Código Civil y Comercial de la Nación, se consideran operaciones realizadas por entidades financieras comprendidas en el régimen de la Ley Nacional 21.526, debiendo tributar el Impuesto sobre los Ingresos Brutos según lo dispuesto en el artículo 193 del Código Fiscal (t.o. 2017). En su Artículo 2° resuelve interpretar que los fideicomisos no incluidos en el artículo anterior determinarán el Impuesto sobre los Ingresos Brutos mediante la aplicación de las normas y disposiciones inherentes a sus actividades por ellos desarrolladas.

Similarmente, el artículo 15 del Código Fiscal de la Provincia de Entre Ríos (t.o. 2018) establece que son contribuyentes, en tanto se verifique a su respecto el hecho imponible, los fideicomisos que se constituyan de acuerdo a lo establecido en el Código Civil y Comercial de la Nación. A su vez, el Artículo 162 del Código Fiscal (t.o. 2018) establece que en los fideicomisos constituidos de acuerdo con lo dispuesto en el Código Civil y Comercial de la Nación y en los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del Artículo 1° de la Ley Nacional N° 24.083 y sus modificaciones, los ingresos brutos obtenidos y la base imponible del gravamen recibirán el tratamiento tributario que corresponda a la naturaleza de la actividad económica que realicen.

En el caso de obtener ingresos o realizar gastos en distintas jurisdicciones locales, corresponderá la aplicación de las normas del Convenio Multilateral, debiéndose analizar el tratamiento fiscal aplicable a los Fideicomisos que disponga cada jurisdicción en la que se realicen actividades.

### *Alicuotas*

La Ley 6067/2018 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires estableció las alícuotas aplicables, siendo del 7% para el período fiscal 2019, 6% para el período fiscal 2020 y 5% para los períodos siguientes, siempre considerando la actividad particular desarrollada por el fideicomiso.

Por otra parte, la Ley 15.079 de la Provincia de Buenos Aires estableció también la alícuota del 7% para el período fiscal 2019. La Ley 15.170 dispuso la aplicación de la misma alícuota para el período fiscal 2020.

## **I.6. Impuesto de Sellos**

El impuesto de sellos es un impuesto local que aplican las provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que recae sobre la instrumentación de actos a título oneroso (“impuesto instrumental”) celebrados en dichas jurisdicciones o que tengan efectos en las mismas. El referido impuesto también aplica sobre las operaciones monetarias registradas contablemente que impliquen la recepción o entrega de dinero que devenguen interés por parte de las entidades regidas por la Ley 21.526 (“impuesto monetario”).

Existen exenciones particulares en ciertas provincias y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, aplicables a los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza vinculadas o necesarias para posibilitar la emisión de valores representativos de deuda y certificados de participación con destino a la oferta pública.

En la Ciudad de Buenos Aires, el artículo 491, inciso 50 del Código Fiscal (t.o. 2019) establece que se encuentran exentos del Impuesto de Sellos los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza incluyendo entregas y recepciones de dinero, vinculados y/o necesarios para posibilitar incremento de capital social, emisión de títulos valores representativos de deuda de sus emisoras y cualesquiera otros títulos valores destinados a la oferta pública en los términos de la Ley N° 26.831, por parte de sociedades o fideicomisos financieros debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores a hacer oferta pública de dichos valores negociables. Esta exención ampara los instrumentos, actos, contratos, operaciones y garantías vinculadas con los incrementos de capital social y/o las emisiones mencionadas precedentemente, sean aquellos anteriores, simultáneos, posteriores o renovaciones de estos últimos hechos, con la condición prevista en ese artículo.

Esta exención queda sin efecto, si en un plazo de noventa (90) días corridos no se solicita la autorización para la oferta pública de dichos títulos valores ante la Comisión Nacional de Valores y/o si la colocación de los mismos no se realiza en un plazo de ciento ochenta (180) días corridos a partir de ser concedida la autorización solicitada.

Por otra parte, el artículo 477 del Código Fiscal de la Ciudad de Buenos Aires (t.o. 2018) establece que en los contratos de fideicomisos celebrados en el amparo de las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación, el Impuesto se aplicará exclusivamente sobre la retribución que perciba el fiduciario durante la vigencia del contrato. El mismo artículo establece que no están alcanzados por el Impuesto los instrumentos por medio de los cuales se formalice la transferencia de bienes que realicen los fiduciantes a favor de los fiduciarios. Los actos, contratos y operaciones de disposición o administración que realice el fideicomiso, quedarán sometidos al impuesto en la medida que concurren los extremos de gravabilidad antes mencionados.

En la medida que se produzcan hechos impositivos en jurisdicciones que contemplan el gravamen y que no prevean exenciones particulares deberá considerarse el eventual impacto del impuesto. Asimismo, deberá evaluarse el impacto que pudiera tener una interpretación amplia de las normas relativas al impuesto de sellos en las diversas jurisdicciones.

## **II. Impuestos que gravan los Valores Fiduciarios**

### **II.1. Impuesto a las Ganancias**

#### ***II.1.1 Venta o disposición de los Valores Fiduciarios***

Los resultados provenientes de la compraventa de los títulos bajo análisis reciben el tratamiento que se describe a continuación:

##### Personas humanas residentes en Argentina y sucesiones indivisas radicadas en Argentina

Según el régimen aplicable antes de las modificaciones introducidas por la Ley 27.541, en el caso de las personas humanas y sucesiones indivisas residentes el impuesto se determinaba de diferentes maneras atendiendo al tipo de valor fiduciario:

Títulos de Deuda: Aplicando una tasa del 5% (cinco por ciento) sobre la diferencia entre el precio de venta y el de suscripción original o compra.

Certificados de Participación: Aplicando una tasa del 15% (quince por ciento) sobre la diferencia entre el precio de venta y el de suscripción original o compra actualizados por aplicación del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), desde la fecha de adquisición hasta la fecha de transferencia. (Valores emitidos en pesos, sin cláusulas de ajuste).

Sin embargo, la Ley 27.541 (publicada en el B.O. el 23/12/2019), incorporó mediante su artículo 34 un último párrafo al inciso u) del art. 26 de la LIG, por medio del cual se exime del impuesto a las ganancias los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta o disposición de los Valores Fiduciarios (concepto que incluye los Títulos de Deuda y los Certificados de Participación), en la medida que coticen en bolsas o mercados de valores autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

##### Personas jurídicas residentes

Respecto a personas jurídicas, los resultados de las enajenaciones de los Valores Fiduciarios quedaban alcanzados por las siguientes tasas dispuestas por la Ley 27.430: (i) para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive: 30%; y (ii) para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020: 25%. Sin embargo, entre las modificaciones introducidas por la Ley 27.541 publicada en el Boletín Oficial el 23.12.2019, el artículo 48 de la citada norma suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la aplicación de la alícuota del 25%, estableciendo que, para el período de la suspensión, la alícuota prevista en el inciso a) del artículo 73 de la LIG será del 30%.

##### Beneficiarios del exterior (personas humanas o jurídicas no residentes)

El resultado de la enajenación de Títulos de Deuda colocados por oferta pública se encuentra exento del impuesto a las ganancias siempre y cuando tales beneficiarios del exterior no residan en jurisdicciones no cooperantes y/o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes (conf. art. 26, inciso u), cuarto párrafo de la LIG).

De conformidad con el artículo 34 de la Ley 27.541 que agregó un párrafo al inciso u) del art. 26 de la LIG, el resultado de la enajenación de Certificados de Participación se encuentra exento del impuesto a las ganancias siempre y cuando tales beneficiarios del exterior no residan en jurisdicciones no cooperantes y/o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes (conf. art. 26, inciso u), séptimo párrafo de la LIG).

A través de la RG N° 4227, la Administración Federal de Ingresos Públicos estableció un régimen de retención del impuesto a las ganancias aplicable –entre otras operatorias- a la enajenación de ciertos valores, entre ellos los Certificados de Participación y los Títulos de Deuda (cuando no apliquen las exenciones mencionadas más arriba), mediante el cual, deberá actuar como agente de retención el adquirente de los valores en tanto se trate de un sujeto residente en Argentina, determinando la base sujeta al gravamen y la alícuota aplicable. Si el adquirente fuese un residente en el exterior, la determinación e ingreso del impuesto estará a cargo del representante legal domiciliado en Argentina del beneficiario del exterior. De no poseer un representante legal en el país, dicho ingreso deberá ser efectuado por el propio beneficiario del exterior mediante transferencia bancaria internacional en dólares estadounidenses o en Euros. La resolución citada contiene las formas, plazos y demás condiciones para el ingreso de las sumas retenidas y/los ingresos directos del impuesto.

Cuando la exención no resulte aplicable, la alícuota podrá ser del 15% o del 35%, dependiendo el caso.

#### ***II.1.2. Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF)***

El rendimiento obtenido por quienes posean los VDF se encuentra alcanzado por el tributo dependiendo el sujeto que resulte beneficiario de aquellos y demás requisitos, conforme se explica a continuación.

##### Personas humanas residentes en Argentina o sucesiones indivisas radicadas en Argentina

La Ley N° 27.430, publicada en el Boletín Oficial el 29/12/2017 introdujo modificaciones a la LIG. A través de su artículo 63 se incorporó un nuevo Capítulo II al Título IV (Ganancias de la Cuarta Categoría) de la LIG denominado “Impuesto Cédular”. Ello implicaba determinar el impuesto sobre los rendimientos y resultados de las operaciones detalladas en la norma en forma “separada” del resto de ingresos que pudo haber obtenido una persona humana residente o un beneficiario del exterior, según el caso. Asimismo, la Ley N° 27.430, en su artículo 81 inciso

d), derogó el artículo 83 inciso a) de la Ley 24.441 que establecía una exención para personas humanas, sucesiones indivisas y beneficiarios del exterior sobre los intereses, actualizaciones y ajustes de capital derivados de títulos de deuda y certificados de participación de fideicomisos colocados por oferta pública, en la medida en que sean colocados por oferta pública.

Por lo tanto, en el caso de las personas humanas residentes o sucesiones indivisas radicadas en Argentina, el impuesto se determinaba aplicando una tasa del 5% (cinco por ciento) sobre el total de los intereses percibidos en pesos sin cláusulas de ajuste, la cual se elevaba al 15% si el título era emitido en pesos con cláusula de ajustes o en moneda extranjera (art. 95 de la LIG).

Sin embargo, mediante el artículo 33 de la Ley 27.541 (B.O. 23/12/2019), se sustituyó el artículo 26 inciso h) de la LIG, y se restableció la vigencia de la exención prevista en el art. 83 inciso d) de la Ley 24.441. Asimismo, el artículo 32 de la Ley 27.541 derogó a partir del período fiscal 2020 el art. 95 de la LIG.

Por lo tanto, a partir de la vigencia y aplicación de las disposiciones de la Ley 27.541, los intereses provenientes de los VDF obtenidos por personas humanas residentes en Argentina y sucesiones indivisas radicadas en Argentina se encuentran exentos del impuesto a las ganancias, en la medida en que sean colocados por oferta pública.

#### Personas jurídicas residentes en Argentina

Respecto a personas jurídicas, los rendimientos quedaban alcanzados por las siguientes tasas dispuestas por la Ley 27.430: (i) para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive: 30%; y (ii) para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020: 25%.

Sin embargo, entre las modificaciones introducidas por la Ley 27.541 publicada en el Boletín Oficial el 23.12.2019, el artículo 48 de la citada norma suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la aplicación de la alícuota del 25%, estableciendo que, para el período de la suspensión, la alícuota prevista en el incisos a) del artículo 73 de la LIG será del 30%.

#### Beneficiarios del exterior (personas humanas o jurídicas no residentes)

Se encuentran exentos del gravamen los intereses de títulos de deuda de fideicomisos financieros constituidos en el país conforme a las disposiciones del Código Civil y Comercial de la Nación, colocados por oferta pública, obtenidos por beneficiarios del exterior (según lo dispuesto por el cuarto párrafo del inciso u) del artículo 26 de la LIG). La exención será de aplicación en la medida en que tales beneficiarios no residan en jurisdicciones no cooperantes o los fondos invertidos no provengan de jurisdicciones no cooperantes. El concepto de “jurisdicción no cooperante” surge del artículo 19 de la LIG incorporado por el artículo 12 de la Ley 27.430 el cual expresa: “A todos los efectos previstos en esta ley, cualquier referencia efectuada a jurisdicciones no cooperantes, deberá entenderse referida a aquellos países o jurisdicciones que no tengan vigente con la República Argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional con cláusula amplia de intercambio de información. Asimismo, se considerarán como no cooperantes aquellos países que, teniendo vigente un acuerdo con los alcances definidos en el párrafo anterior, no cumplan efectivamente con el intercambio de información. El Poder Ejecutivo nacional elaborará un listado de las jurisdicciones no cooperantes con base en el criterio contenido en este artículo”.

El art. 24 del Decreto Reglamentario de la LIG (ordenado según Decreto 862/2019) establece el listado de las jurisdicciones no cooperantes.

#### ***Retención sobre Intereses pagados a Inversores “sujetos empresa” y beneficiarios del exterior***

Las rentas, rendimientos, resultados de enajenación y distribución de resultados de Valores Fiduciarios detallados precedentemente, cualquiera sea el sujeto que las obtenga pueden quedar sujetos a retenciones impositivas.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 85 de la LIG, los intereses quedarán sujetos, en el momento del pago, a las normas de retención vigentes dictadas por la Administración Federal de Ingresos Públicos, con independencia de que resulten o no deducibles.

AFIP, a través de la RG 4227/18, reguló la aplicación del régimen de retención en pagos a beneficiarios del exterior.

#### ***II.1.3. Utilidades de Certificados de Participación (CP)***

Mediante el artículo 205 de la Ley N° 27.440 (Boletín Oficial 11/05/2018), con vigencia respecto de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se ha instaurado un tratamiento diferencial para los fideicomisos financieros, disponiendo que los mismos no tributarán el Impuesto a las Ganancias si los Certificados de Participación y/o Títulos de Deuda son colocados por Oferta Pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores y no realizan inversiones en el exterior. En tanto que, si realizan inversiones en el exterior, serán sujetos del impuesto en forma proporcional a dichas inversiones.

En los casos en que se verifiquen las pautas señaladas en el párrafo anterior, los inversores son quienes deberán incluir las ganancias que distribuya el fideicomiso financiero en sus propias declaraciones juradas del impuesto a las ganancias, brindándoles el tratamiento que las normas generales del tributo disponen para el tipo de ganancia que se trate, de no haber mediado el fideicomiso.

El art. 205 de la Ley N° 27.440 ha sido reglamentado por el Decreto 382/2019 (B.O. 30/05/2019) y la Resolución General (AFIP) 4498/2019 (B.O. 03/06/2019).

#### **Personas humanas, sucesiones indivisas y personas jurídicas residentes en Argentina**

Conforme lo indicado en el apartado anterior, las personas humanas, sucesiones indivisas y personas jurídicas residentes deberán incorporar las utilidades que reciban de la distribución efectuada por el fideicomiso en sus propias declaraciones juradas impositivas y brindarles el tratamiento que establece la ley del gravamen para cada tipo de ganancia que se trate.

Respecto al tratamiento impositivo aplicable a las utilidades percibidas por las personas humanas y sucesiones indivisas, la Ley N° 27.430, publicada en el Boletín Oficial el 29/12/2017 introdujo modificaciones a la Ley del Impuesto a las Ganancias (que ya se denominó anteriormente como "LIG"). A través de su artículo 63 se incorporó un nuevo Capítulo II al Título IV (Tasas del impuesto para las personas humanas y sucesiones indivisas y otras disposiciones) de la LIG denominado "Impuesto Cedular".

Ello implicaba determinar el impuesto sobre los rendimientos y resultados de las operaciones detalladas en la norma en forma "separada" del resto de ingresos que pudo haber obtenido una persona humana o sucesión indivisa residente, o un beneficiario del exterior, según el caso.

Asimismo, la Ley N° 27.430, a través de su artículo 81 inciso d) derogó el artículo 83 inciso a) de la Ley N° 24.441 que establecía una exención para personas humanas, sucesiones indivisas y beneficiarios del exterior sobre los intereses, actualizaciones y ajustes de capital derivados de títulos de deuda y certificados de participación de fideicomisos, en la medida en que sean colocados por oferta pública.

Por lo tanto, en el caso de las personas humanas y sucesiones indivisas residentes, el impuesto se determinaba aplicando una tasa del: (i) 5% (cinco por ciento) sobre el total de los intereses percibidos, en el caso de títulos emitidos en moneda local sin cláusula de ajuste, o (ii) 15% (quince por ciento) sobre el total de los intereses percibidos, en el caso de títulos emitidos en moneda extranjera o en moneda local con cláusula de ajuste (Artículo 95 de la LIG)..

Sin embargo, mediante el artículo 33 de la Ley N° 27.541 (B.O. 23/12/2019), se sustituyó el artículo 26 inciso h) de la LIG, y se restableció la vigencia de la exención prevista en el artículo 83 inciso a) de la Ley 24.441. Asimismo, el artículo 32 de la Ley N° 27.541 derogó a partir del periodo fiscal 2020 el artículo 95 de la LIG mencionado en el párrafo anterior.

En el caso de personas jurídicas, antes de las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.541, la ganancia proveniente de las utilidades de los Certificados de Participación quedará se encontraba sometida a las siguientes alícuotas: del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive; y (ii) al 25% para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

Sin embargo, el artículo 48 de la Ley N° 27.541 suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la aplicación de la alícuota del 25%, estableciendo que para el período de la suspensión, la alícuota será de 30%.

Beneficiarios del exterior (personas humanas, sucesiones indivisas o personas jurídicas no residentes en Argentina)

Cuando el receptor de las ganancias distribuidas sea un beneficiario del exterior, el Fiduciario actuará como agente de retención del impuesto a las Ganancias, atendiendo al tipo de ganancia de que se trate, cuando la renta no estuviera exenta de conformidad con lo indicado anteriormente. En caso de corresponder, se aplicarán las disposiciones de la RG N° 4227 dictada por la Administración Federal de Ingresos Públicos, la cual contiene las formas, plazos y demás condiciones para el ingreso de las sumas retenidas.

## II.2. Impuesto al Valor Agregado

Las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelación de los Valores Fiduciarios, como así también las correspondientes a sus garantías, están exentas del Impuesto al Valor Agregado (artículo 83, inciso a), de la Ley N° 24.441) siempre y cuando los Valores Fiduciarios citados cumplan con el requisito de la oferta pública y los Fideicomisos se constituyan para titularizar activos.

## II.3. Impuesto sobre los Bienes Personales

Las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes en la República Argentina o en el extranjero (en este último caso sólo con respecto a bienes situados en la Argentina, lo cual incluye los Valores Fiduciarios) están sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales que grava los bienes existentes al 31 de diciembre de cada año. La Ley N° 27.432 prorrogó la vigencia de este impuesto hasta el 31 de diciembre de 2022.

La Ley 27.260 estableció que el mínimo exento que preveía la ley del impuesto sobre los bienes personales se convierta en un mínimo no imponible según el cual superando dicho umbral solo se tributará el impuesto sobre su excedente y no sobre el total del patrimonio.

Por su parte, la Ley N° 27.480 introdujo modificaciones a la ley de Bienes Personales referidas al mínimo no imponible y las alícuotas aplicables según el valor total de los bienes gravados, las cuales surtirán efecto desde el 31-12-19 inclusive, en adelante.

En consecuencia, respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas que residan en la Argentina, el impuesto grava a todos los bienes situados en la Argentina y en el exterior en la medida que su valor en conjunto exceda de \$2.000.000. Sobre el excedente de dicho monto el impuesto se determina atendiendo a la siguiente escala y alícuotas:

Valor total de los bienes que exceda el mínimo no imponible		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de
Más de \$	A \$			
0	3.000.000 inclusive	0	0,50%	0
3.000.000	6.500.000 inclusive	15.000	0,75%	3.000.000

6.500.000	18.000.000 inclusive	41.250	1,00%	6.500.000
18.000.000	En adelante	156.250	1,25%	18.000.000

Para las personas humanas y las sucesiones indivisas residentes o radicadas en el extranjero el impuesto debe ser pagado por la persona domiciliada en la Argentina que tenga el condominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los valores (el "Responsable Sustituto"), que deberá aplicar una alícuota de 0,5 % (artículo sin número a continuación del Artículo 25, Título VI, Ley 23.966).

El Responsable Sustituto podrá recuperar las sumas pagadas en concepto de Impuesto sobre los Bienes Personales, reteniendo o enajenando los Valores Fiduciarios respecto de los cuales el impuesto resultó aplicable. El Impuesto sobre los Bienes Personales no resultará aplicable en esos casos si el monto a ingresar resultare menor a Pesos doscientos cincuenta y cinco con setenta y cinco centavos (\$ 255,75).

#### II.4. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Para aquellos inversores que realicen actividad habitual o que puedan estar sujetos a la presunción de habitualidad en alguna jurisdicción argentina (provincia o Ciudad Autónoma de Buenos Aires), los ingresos que se generen por la renta o como resultado de la transferencia de los Valores Fiduciarios quedan gravados con alícuotas variables, dependiendo de la jurisdicción, sobre la base imponible correspondiente, salvo que una exención aplique.

Tratándose de inversores del exterior, no procederá la imposición dada la inexistencia del sujeto pasivo del gravamen.

#### II.5. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias

La Ley N° 25.413 establece un impuesto sobre los débitos y créditos efectuados en cuentas abiertas en las entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras a la alícuota del 0,6% sobre cada débito y 0,6% sobre cada crédito y sobre todos los movimientos o entregas de fondos que se efectúen a través de un sistema de pago organizado reemplazando el uso de cuentas bancarias a la alícuota del 1,2 %.

De acuerdo con el artículo 13 del Decreto N° 380/2001, los titulares de cuentas bancarias gravadas a la alícuota general del 0,6%, podrán computar como crédito de impuesto indistintamente, del Impuesto a las Ganancias o de la contribución sobre el capital de las cooperativas, en las declaraciones juradas anuales o en sus respectivos anticipos, el 33% de los importes liquidados por las acreditaciones y débitos en dichas cuentas. Asimismo, los sujetos que tengan a su cargo el gravamen por los hechos imposables comprendidos en los incisos b) y c) del artículo 1 de la ley 25.413, alcanzados por la tasa general del 1,2%, podrán computar como crédito de impuestos o de la contribución especial sobre el capital de las cooperativas, el 33% de los importes ingresados por cuenta propia o, en su caso, liquidados y percibidos por el agente de percepción, correspondiente a los mencionados hechos imposables. El remanente no compensado no podrá ser objeto de compensación con otros gravámenes a cargo del contribuyente o de solicitudes de reintegro o transferencia a favor de terceros, pudiendo trasladarse, hasta su agotamiento, a otros periodos fiscales de los mencionados impuestos.

No obstante lo expuesto, el art. 6 de la Ley 27.264 establece que el Impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias y Otras Operatorias, establecido por el artículo 1° de la ley de Competitividad 25.413 y sus modificaciones, que hubiese sido efectivamente ingresado, podrá ser computado en un cien por ciento (100%) como pago a cuenta del impuesto a las ganancias por las empresas que sean consideradas "micro" y "pequeñas", y en un cincuenta por ciento (60%) por las industrias manufactureras consideradas "medianas -tramo 1-, en los términos del artículo 1° de la ley 25.300 y del artículo 2 del Decreto P.E.N. N° 409/2018.

#### II.6. Impuesto a la transmisión gratuita de bienes

A nivel provincial, la Provincia de Buenos Aires estableció un impuesto a la transmisión gratuita de bienes (el "ITGB") (Ley N°14.044 y sus modificatorias). Las características básicas del ITGB son las siguientes:

1. El ITGB alcanza al enriquecimiento que se obtenga en virtud de toda transmisión a título gratuito, incluyendo: herencias, legados, donaciones, anticipos de herencia y cualquier otra transmisión que implique un enriquecimiento patrimonial a título gratuito.
2. Son contribuyentes del ITGB las personas humanas y las personas jurídicas beneficiarias de una transmisión gratuita de bienes.
3. Para los contribuyentes domiciliados en la Provincia de Buenos Aires el ITGB recae sobre el monto total del enriquecimiento gratuito, tanto por los bienes situados en la Provincia de Buenos Aires como fuera de ella. En cambio, para los sujetos domiciliados fuera de la Provincia de Buenos Aires, el ITGB recae únicamente sobre el enriquecimiento gratuito originado por la transmisión de los bienes situados en la Provincia de Buenos Aires
4. Se consideran situados en la Provincia de Buenos Aires, entre otros supuestos, (i) los títulos y las acciones, cuotas o participaciones sociales y otros valores mobiliarios representativos de su capital, emitidos por entes públicos o privados y por sociedades, cuando estos estuvieren domiciliados en la Provincia de Buenos Aires; (ii) los títulos, acciones y demás valores mobiliarios que se encuentren en la Provincia de Buenos Aires al tiempo de la transmisión, emitidos por entes privados o sociedades domiciliados en otra jurisdicción; y (iii) los títulos, acciones y otros valores mobiliarios representativos de capital social o equivalente que al tiempo de la transmisión se hallaren en otra jurisdicción, emitidos por entes o sociedades domiciliados también en otra jurisdicción, en proporción a los bienes de los emisores que se encontraran en la Provincia de Buenos Aires.

5. En la Provincia de Buenos Aires, están exentas del ITGB las transmisiones gratuitas de bienes cuando su valor en conjunto sea igual o inferior a \$269.000, monto que se eleva a \$1.120.000, cuando se trate de padres, hijos y cónyuges.

6. En cuanto a las alícuotas, se han previsto escalas progresivas del 1,6026% al 8,7840%, según el grado de parentesco y la base imponible involucrada.

Respecto de la existencia de impuestos a la transmisión gratuita de bienes en las restantes jurisdicciones provinciales, el análisis deberá llevarse a cabo tomando en consideración la legislación de cada provincia en particular.

## **II.7. Tasa de Justicia**

En caso de que sea necesario instituir procedimientos de ejecución en relación con los Valores Fiduciarios, se gravará la correspondiente tasa de justicia (actualmente del 3% en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) sobre el monto de cualquier reclamo presentado ante los tribunales de Argentina con asiento en la jurisdicción donde se inicie el reclamo.

## **II.8. Ingreso de fondos de jurisdicciones de baja o nula tributación.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo agregado sin número a continuación del artículo 18 de la ley de Procedimiento Fiscal Federal 11.683, todo residente local que reciba fondos de cualquier naturaleza (es decir, préstamos, aportes de capital, etc.) de jurisdicciones de nula o baja tributación, se encuentra sujeta al Impuesto a las Ganancias y al Impuesto al Valor Agregado sobre una base imponible del 110% de los montos recibidos de dichas entidades (con algunas excepciones limitadas). Ello, basado en la presunción de que tales montos constituyen incrementos patrimoniales no justificados para la parte local que los recibe. Si bien podría sostenerse que esta disposición no debería aplicarse para operaciones de emisión de títulos con oferta pública, no puede asegurarse que la autoridad impositiva comparta este criterio.

Según lo precedente, no se espera que los Valores Fiduciarios sean originalmente adquiridos por sujetos -personas jurídicas o humanas- o entidades domiciliadas o constituidas en jurisdicciones de baja tributación, o comprados por ninguna persona que opere con cuentas bancarias abiertas en entidades financieras ubicadas en jurisdicciones de nula o baja tributación.

Las jurisdicciones de baja tributación según la legislación argentina se encuentran definidas en el artículo 20 de la LIG. Al respecto, la norma considera a "países de baja o nula tributación", a aquellos países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tributación máxima a la renta empresaria inferior al sesenta por ciento (60%) de la alícuota contemplada para las personas jurídicas argentinas (35%).

La presunción analizada, podría resultar aplicable a los potenciales tenedores de Valores Fiduciarios que realicen la venta de los mismos a sujetos -personas jurídicas o humanas- y entidades domiciliadas o constituidas en jurisdicciones de baja tributación, o cuando el precio de venta sea abonado desde cuentas bancarias abiertas en entidades financieras ubicadas en jurisdicciones de baja o nula tributación.

La presunción quedará desvirtuada cuando el receptor de los fondos acredite (en forma fehaciente) que los mismos se originaron en actividades efectivamente realizadas por el mismo contribuyente o por terceros en dichos países o bien que provienen de colocaciones de fondos oportunamente declarados.

## **III. Cooperación en Materia Tributaria entre la República Argentina y otros Países. Resolución General 631/2014 de la CNV. Resolución General 4056/2017 de la AFIP. Régimen de información.**

En el marco del compromiso que ha asumido la República Argentina a través de la suscripción de la "Declaración sobre intercambio Automático de Información en Asuntos Fiscales" para implementar tempranamente el nuevo estándar referido al intercambio de información de cuentas financieras desarrollado por la OCDE, adoptada en la Reunión Ministerial de esa Organización de fecha 6 de mayo de 2014 y las disposiciones vinculadas a la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras ("Foreign Account Tax Compliance Act" FATCA) de los Estados Unidos de América, la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución General 631/2014 del 18/09/2014, ha dispuesto que los agentes registrados deberán arbitrar las medidas necesarias para identificar los titulares de cuentas alcanzados por dicho estándar (no residentes). A estos efectos, los legajos de tales clientes en poder de los agentes registrados deberán incluir en el caso de personas humanas la información sobre nacionalidad, país de residencia fiscal y número de identificación fiscal en ese país, domicilio y lugar y fecha de nacimiento. En el caso de las personas jurídicas y otros entes, la información deberá comprender país de residencia fiscal, número de identificación fiscal en ese país y domicilio.

La norma citada dispuso asimismo que los sujetos comprendidos en sus previsiones debieran presentar a la ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS (AFIP) la información recolectada, en las formas y plazos que ella dispusiese.

En ese contexto, la ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS (AFIP), a través de la Resolución General 3826/2015 del 29/12/2015 ha implementado el régimen de información pertinente. Las instituciones financieras obligadas a reportar (definidas como tales) deberán observar las normas de debida diligencia establecidas en el "Common Reporting Standard" ("NORMAS COMUNES DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN" o "CRS", por sus siglas en inglés) elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluidas en la misma resolución. La información deberá ser suministrada por año calendario a partir de 2016, incluyendo, bajo ciertas condiciones, información de cuentas preexistentes al 31/12/2015 y cuentas nuevas a partir del 1/01/2016. Además de los datos identificatorios de las cuentas declarables y de sus titulares, se incluirán en el reporte los saldos existentes al 31 de diciembre de cada año y los movimientos anuales (importe bruto total pagado en concepto de intereses, utilidades, amortizaciones de activos financieros, etc.) acaecidos en las mismas.

Por medio de la Resolución General AFIP 4056/2017, se sustituyó la Resolución General 3826/2015, entre otros aspectos, adecuando su terminología.

**ATENCIÓN A QUE LA REGLAMENTACIÓN DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS NO HA SIDO INTERPRETADA AUN POR LOS TRIBUNALES Y QUE EN EL CASO DE LAS AUTORIDADES FISCALES RESPONSABLES DE SU APLICACIÓN DICHAS INTERPRETACIONES NO RESULTAN SUFICIENTES PARA ESCLARECER TODOS AQUELLOS**



ASPECTOS QUE GENERAN DUDA, NO PUEDE ASEGURARSE LA APLICACIÓN O INTERPRETACIÓN QUE DE DICHA NORMATIVA EFECTÚEN TALES ÓRGANOS EN GENERAL Y, EN PARTICULAR, EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA, LA DIRECCIÓN GENERAL IMPOSITIVA Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.

DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 631/14 DE LA CNV, LOS AGENTES REGISTRADOS DEBERÁN SOLICITAR A LOS INVERSORES: A) EN EL CASO DE PERSONAS HUMANAS, INFORMACIÓN SOBRE NACIONALIDAD, PAÍS DE RESIDENCIA FISCAL Y NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL EN ESE PAÍS, DOMICILIO Y LUGAR Y FECHA DE NACIMIENTO; B) EN CASO DE LAS PERSONAS JURÍDICAS Y OTROS ENTES, LA INFORMACIÓN DEBERÁ COMPRENDER PAÍS DE RESIDENCIA FISCAL, NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL EN ESE PAÍS Y DOMICILIO, SIEMPRE DE CONFORMIDAD A LOS TÉRMINOS DE LA MENCIONADA RESOLUCIÓN Y DÁNDOSE ASIMISMO CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL ART. 53 DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y EL ART. 5° DE LA LEY DE PROTECCIÓN DE DATOS PERSONALES.

**CONTRATO DE FIDEICOMISO**

entre

**FÉRTIL FINANZAS S.A.**  
en su carácter de Fiduciante, Administrador, Agente de Cobro

y

**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**  
en su carácter de Fiduciario

en virtud del

**FIDEICOMISO FINANCIERO “TARJETA FÉRTIL XV”**

[●] de [●] de 2020

## Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



El presente contrato suplementario se celebra en la Ciudad de Rosario, República Argentina, el [●] de [●] de 2020 (el “Contrato Suplementario”), entre:

**FÉRTIL FINANZAS S.A.**, una sociedad anónima constituida en, y de conformidad con las leyes de, la República Argentina, inscrita ante la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires bajo la matrícula N° 63180 y legajo N° 119031 con domicilio social en 9 de Julio 34, Ciudad y Partido de Lobos, Provincia de Buenos Aires, representada en este acto por quienes con facultades suficientes firman al pie (“Fértil Finanzas” o el “Fiduciante”), y

**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**, una sociedad anónima constituida en, y de conformidad con las leyes de, la República Argentina, actuando exclusivamente en su carácter de fiduciario financiero y no a título personal, con domicilio social en Paraguay 777 Piso 9° de la ciudad de Rosario, Pcia. De Santa Fe, Argentina representada por quienes con facultades suficientes firman al pie (el “Fiduciario” y, juntamente con el Fiduciante, las “Partes”).

### CONSIDERANDO:

Que las Partes resuelven constituir bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “FÉRTIL FINANZAS” (el “Programa”) un fideicomiso financiero denominado “Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV” (el “Fideicomiso Financiero”) para la emisión de Valores Fiduciarios por un valor nominal total en circulación de hasta \$ 103.693.297; y

Que la creación del Programa ha sido autorizada por la CNV mediante Resolución N° [ ] de fecha 19 de junio de 2020.

Que el Fiduciario tiene facultades suficientes para la constitución del Fideicomiso, la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria bajo el mismo, y la participación de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. como fiduciario financiero -y no a título personal- del Fideicomiso;

Que el Fiduciante tiene facultades suficientes para la constitución del Fideicomiso y su participación como Fiduciante y Administrador del Fideicomiso; y

Que el pago de los Valores Fiduciarios se encuentra garantizado exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado (según dichos términos se definen en el presente); y

EN CONSECUENCIA, las Partes acuerdan lo siguiente:

### Artículo I Definiciones e Interpretación

A todos los efectos del presente Contrato Suplementario, los términos que comienzan en mayúscula utilizados en el presente (excepto cuando fueren empleados a fin de iniciar una oración o como nombre propio), tienen los significados que se les han asignado en el contrato marco incluido en el Programa (el “Contrato Marco”), salvo aquellos expresamente definidos a continuación o en el texto del presente Contrato Suplementario:

“Adelantos en Efectivo”: Significa cualquiera de los adelantos que podrán ser facultativamente otorgados por el Administrador en Pesos al Fideicomiso Financiero, de conformidad con lo dispuesto en el artículo XVI (1)(k) del presente.

“Administrador”: Significa Fértil Finanzas S.A., en su carácter de agente de cobro y administración.

“Administrador Sustituto”: Tiene el significado asignado en el artículo XVI apartado 2.

“Agente de Custodia”: Enlaces Comerciales S.A.

“Agente de Control y Revisión”: Tiene el significado asignado en el artículo XXIII.

“AIF”: es la autopista de información financiera de la CNV.

“Amortizaciones”: Significa los pagos de capital bajo los Valores de Deuda Fiduciaria.

“Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”: Tiene el significado que se le asigna a dicho término en el artículo XIV del presente.

“Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”: Tiene el significado que se le asigna a dicho término en el artículo XIV del presente.

“Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”: Tiene el significado que se le asigna a dicho término en el artículo XIV del presente.

“Archivo de los Documentos Complementarios”: Tiene el significado asignado en el artículo VII.

“Asesores Impositivos”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XXIII del presente.

“Asesores Legales”: Significa Pérez Alati, Grondona, Benites & Arntsen y/o quienes los sucedan o reemplacen durante la vigencia del Fideicomiso Financiero, conforme la designación que al efecto realicen los Organizadores.

“Audidores”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XXIII del presente.

## Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



“Autoridad Gubernamental”: Significa cualquier autoridad oficial administrativa, legislativa o judicial de los gobiernos nacional, provincial o municipal de la Argentina (incluyendo, pero no limitado a, el BCRA) o del extranjero.

“Aviso de Colocación”: significa el aviso que se publicará en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Rosario (la “BCR”) por cuenta y orden del Mercado Argentino de Valores S.A. (el “MAV”), y en la AIF, en el que se indicará, entre otros, la fecha de inicio y de finalización del Período de Colocación, la Fecha de Emisión, y los domicilios de los Colocadores a efectos de la recepción de las solicitudes de suscripción. Asimismo, se encontrarán en los sistemas de información dispuestos por los mercados en que vayan a negociarse los valores fiduciarios.

“Beneficiarios”: Significa los propietarios de Valores Fiduciarios.

“BCR”: Significa la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil.

“BCRA”: Significa el Banco Central de la República Argentina.

“Bienes Fideicomitidos”: Significa (i) los Créditos cedidos al Fideicomiso Financiero, (ii) las sumas de dinero provenientes de la cobranza de los Créditos y (iii) el rendimiento de las Inversiones Permitidas.

“Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora”: Significa los Créditos que estuvieren en mora, por un período de más de noventa (90) días, conforme ello fuere informado por el Administrador al Fiduciante y al Fiduciario.

“Bienes Fideicomitidos Sustitutos”: Significa los Créditos otorgados por el Fiduciante respecto de los cuales: (i) las declaraciones y garantías enumeradas en el artículo XI (a) (2), sean ciertas, a la fecha de la sustitución, y (ii) el saldo de capital y el interés devengado y pagadero bajo los Créditos al momento de la sustitución no sea inferior al del saldo de capital más intereses bajo los Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora a ser sustituido, ambos descontados utilizando la Tasa de Descuento desde la fecha de vencimiento de cada cuota hasta la fecha de sustitución.

“Cambio Normativo”: Significa cualquier cambio o modificación de las leyes o normas de la Argentina o de cualquier subdivisión política o Autoridad Gubernamental de la Argentina, o en la aplicación o interpretación oficial de dichas leyes o normas, aplicado con posterioridad a la Fecha de Firma:

- a) de naturaleza impositiva, que imponga cualquier impuesto o carga que grave al Fideicomiso Financiero, los Bienes Fideicomitidos y/o las ganancias generadas por el mismo;
- b) de cualquier naturaleza, que torne ilegal la continuación del Fideicomiso Financiero; o
- c) tal como todo ello fuere decidido de conformidad con lo dispuesto en el artículo XIX del presente.

“Cartera”: Significa el conjunto de derechos creditorios que conforman los Bienes Fideicomitidos.

“CCCN”: es el Código Civil y Comercial de la Nación, conforme ley 26.994

“Clientes”: Significa los titulares y codeudores de cada una de las Cuentas.

“CNV”: Significa la Comisión Nacional de Valores.

“Cobranza”: Significan las sumas ingresadas al Fideicomiso Financiero en concepto de pagos realizados con imputación a los Bienes Fideicomitidos.

“Colocadores”: Significan AdCap Securities Argentina S.A., Banco Mariva S.A., y Banco de Servicios y Transacciones S.A.

“Comisión del Administrador”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XVI(1)(g) del presente.

“Comunicación de Cesión”: Significa el documento que instrumenta la cesión de los Créditos al Fiduciario con imputación al Fideicomiso conforme el modelo que se incluye en el presente como Anexo B.

“Contrato de Tarjeta”: Significa el contrato que vincula al Fiduciante como emisor de las Tarjetas de Crédito con los respectivos Clientes.

“Contrato Suplementario”: Significa el presente contrato de fideicomiso financiero, suplementario al Contrato Marco.

“Contrato Marco”: Significa el contrato de fideicomiso marco incluido en el Programa.

“Créditos”: Significa créditos presentes y futuros otorgados por el Fiduciante, derivados de los préstamos personales otorgados por el Fiduciante (retiros de dinero) y de la utilización de las Tarjetas de Crédito Fértil. Dichos Créditos son: derechos de crédito contra los Clientes con los cuales se hubiera celebrado el respectivo Contrato de Tarjeta o el respectivo contrato de préstamo personal, originados en: (a) adelantos en efectivo, (b) débitos automáticos, y/o (c) demás consumos de bienes y servicios; efectuados por los Clientes con relación a cada una de las Cuentas, reflejados en las Liquidaciones Mensuales, correspondientes a Cuentas que en todos los casos deberán ser Cuentas Elegibles; e incluyen, sin limitación, derechos, créditos y acciones emergentes de tales Créditos y todos los Documentos relativos a los mismos.

“Cronograma de Pago de Servicios”: Significa el cronograma teórico de pago de Servicios inserto en el capítulo “*Cronograma de Pago de Servicios*” del Suplemento de Prospecto.

“Cuenta de Contingencias”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XV del presente.



“Cuenta del Fiduciante”: Significa la cuenta corriente bancaria en Pesos de titularidad del Fiduciante que será informada oportunamente al Fiduciario.

“Cuenta Fiduciaria Recaudadora”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XV del presente.

“Cuentas”: Significa cada apertura de crédito y demás derechos otorgados por el Fiduciante a los Clientes, como otorgante de préstamos personales (retiros de dinero) o como emisor de Tarjetas de Crédito, para utilizar dichos productos conforme a las condiciones generales y particulares que rigen su otorgamiento y usos, establecidas por el Fiduciante y a las que los respectivos Clientes han adherido mediante la firma del Contrato de Tarjeta o del correspondiente contrato de préstamo personal.

“Cuentas Elegibles”: Significa las Cuentas de los Clientes que, al momento de la Fecha de Determinación o posteriormente a la Fecha de Determinación pero antes de la autorización del presente Suplemento, cumplen con las siguientes características: (a) corresponden, en caso de corresponder, 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 Cliente de conformidad con los artículos 27 y 28 de la Ley 25.065; (b) corresponden a Clientes con al menos una liquidación paga; y (c) no registran atraso superior a 30 días en cada Fecha de Determinación.

“Cuentas Fiduciarias”: Significa, en forma conjunta, la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, la Cuenta de Contingencias y cualquier otra cuenta de naturaleza fiduciaria que en el futuro se abra a nombre del Fideicomiso Financiero en virtud del presente.

“Cuota” es el importe de capital nominal de los Valores de Deuda Fiduciaria a ser repagado en concepto de amortizaciones en cada Fecha de Pago de Servicios conforme los artículos XIV y XVII.

“Deudores”: Significa el o los deudores bajo los Créditos.

“Día Hábil”: Significa cualquier día en el cual las entidades financieras atienden al público en la República Argentina.

“Documentos”: Significan (a) los legajos de crédito de los Clientes (que incluye, sin limitarse a, (i) la solicitud de crédito, (ii) Contrato de Tarjeta de Crédito o contrato de préstamo personal, (iii) copia de la identificación y constancia de domicilio, (iv) informe del Veraz, (v) copia del recibo de sueldo, y (vi) acreditación de un servicio a su nombre) y (b) los pagarés. Los Documentos resultan suficientes para asegurar al Fiduciario el ejercicio de todos los derechos que derivan de su condición de titular del dominio fiduciario.

“Documentos Complementarios”: los legajos de créditos de los deudores y, los instrumentos, en soporte papel o magnético, complementarios respecto de los créditos de préstamos personales (retiros de dinero).

“Evento Especial”: Significa cada evento definido y declarado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo XIX del presente.

“Fecha de Corte”: Significa el 1 de febrero de 2020, a partir de las 0 horas y la fecha que se establezca en cada caso respecto de los nuevos Créditos incorporados conforme lo dispuesto en el artículo IV, que en cada caso será la fecha a partir de la cual el producido de la Cobranza corresponde al Fideicomiso Financiero.

“Fecha de Determinación”: Es, inicialmente, la Fecha de Corte y, con posterioridad, cada Fecha de Revolving (según se define más adelante).

“Fecha de Emisión” o “Fecha de Liquidación”: Corresponde a la fecha de integración de los Valores Fiduciarios que tendrá lugar dentro de los 2 (dos) Días Hábiles posteriores al cierre del Periodo de Colocación.

“Fecha de Firma”: Significa la fecha de suscripción del presente Contrato Suplementario.

“Fecha de Rendición de la Cobranza”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo V(a).

“Fecha de Revolving”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo IV (iv).

“Fecha de Pago de Servicios”: Significa la fecha en la que corresponde pagar Servicios a los Beneficiarios de Valores Fiduciarios conforme al Cronograma de Pago de Servicios, o si tal fecha no fuera un Día Hábil, el Día Hábil siguiente.

“Fideicomiso Financiero”: Significa el fideicomiso financiero que se constituye por el presente Contrato Suplementario.

“Fondo de Gastos”: Tiene significado establecido en el artículo XV(b) del presente.

“Fondo de Reserva”: Significa el fondo conformado de acuerdo con el artículo XX(a) del presente.

“Fondos Líquidos Disponibles”: significan los fondos que se obtengan de los Bienes Fideicomitados y que conforme los términos del presente Contrato Suplementario aún no deban ser distribuidos a los Beneficiarios y permanezcan en forma transitoria en poder del Fiduciario.

“Fondos Requeridos”: Tiene significado establecido en el artículo IV del presente.

“Gastos Deducibles”: Son los definidos en el artículo 9.1 del Contrato Marco, que serán afrontados en la forma establecida en el artículo XXII del presente, salvo los que hubieran sido previamente adelantados por el Fiduciante conforme el artículo XXII (a) del presente.



“Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso Financiero”: Significa los gastos e impuestos necesarios para la constitución del Fideicomiso Financiero, y que incluirán: (i) honorarios, impuestos y gastos pagados por el Fiduciante relativos a la celebración del presente Contrato Suplementario; y (ii) cualquier otro gasto en que incurra el Fiduciario o resulte necesario a los efectos de dicha constitución y de la colocación de los Valores Fiduciarios, que contará con razonable documentación respaldatoria.

“Impuestos del Fideicomiso Financiero”: Significa el impuesto a las ganancias, el impuesto a los ingresos brutos, el impuesto de sellos, el impuesto al valor agregado, el impuesto a los créditos y débitos en cuentas bancarias y/o cualquier otro tributo, carga, imposiciones, derechos u otras contribuciones presentes o futuras que resultaren aplicables incluso en forma retroactiva, que graven al Fideicomiso Financiero, a los Bienes Fideicomitados o los ingresos derivados del producido de dichos Bienes Fideicomitados o la emisión de los Valores Fiduciarios, los pagos de Servicios bajo los mismos o la constitución del Fideicomiso Financiero establecido por la República Argentina o por cualquier subdivisión política o Autoridad Gubernamental con poderes tributarios de acuerdo con todas las leyes y reglamentaciones impositivas en vigencia durante la existencia del Fideicomiso Financiero.

“Información Digital de los Deudores”: Significa la información en soporte digital integrada por (o de cualquier forma vinculada a) los datos filiatorios, de identificación (incluyendo, sin limitación, documentos de identidad, domicilios y teléfonos), y demás información comercial genérica (incluida aquella que fuere crediticia o de la situación financiera o patrimonial), de todos los Deudores (y/o de sus cónyuges), presentados en forma y contenido satisfactorios para el Fiduciario.

“Información Digital de los Créditos”: Significa la información en soporte digital referida a los Créditos, que satisfaga los requerimientos sustanciales y formales previstos por la Resolución General de la CNV N° 503/2007, discriminando aquellos créditos que cuenten con las previsiones de los artículos 70 y 72 de la Ley 24.441, y los adicionales que requiera el Fiduciario, que en el Fiduciante preparará en 4 (cuatro) copias.

“Informe de Gestión Diario”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XVI.

“Informe de Gestión Mensual”: Tiene el significado que se le asigna en el artículo XVI.

“Intereses”: Significa, en conjunto considerados, los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

“Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”: Significa los intereses que devengarán los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, conforme se los define en el artículo XIII(a) del presente.

“Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”: Significa los intereses que devengarán los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, conforme se los define en el artículo XIII(b) del presente.

“Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”: Significa los intereses que devengarán los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, conforme se los define en el artículo XIII(c) del presente.

“Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”: Significa los intereses moratorios que se han de devengar en caso de incumplimiento bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, referidos en los artículos XIII y XIV.

“Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”: Significa los intereses moratorios que se han de devengar en caso de incumplimiento bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, referidos en los artículos XIII y XIV.

“Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”: Significa los intereses moratorios que se han de devengar en caso de incumplimiento bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, referidos en los artículos XIII y XIV.

“Inversiones Permitidas”: Significa las siguientes inversiones transitorias de los Fondos Líquidos Disponibles: depósitos en caja de ahorro, cuenta corriente – remunerada o no remunerada- o a plazo fijo en entidades financieras en la Argentina o en el exterior, divisas, operaciones de caución y pase bursátil, títulos públicos emitidos por el Estado Nacional y cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija o de dinero. Las entidades financieras depositarias de los fondos comunes de inversión y los activos en los que se inviertan los Fondos Líquidos Disponibles deberán contar con una calificación que satisfaga los requisitos de Grado de Inversión (“Investment Grade”) en escala nacional de calificación argentina, o su equivalente. Los plazos de vencimiento de las colocaciones deberán guardar relación con los plazos establecidos para el pago de los Servicios. Las utilidades que dichas Inversiones Permitidas de los Fondos Líquidos Disponibles generen pertenecerán a los Fondos Requeridos. Las Inversiones Permitidas de los Fondos Líquidos Disponibles se efectuarán bajo la titularidad del Fideicomiso Financiero y a la orden del Fiduciario, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero. En ningún caso el Fiduciario responderá frente a los Beneficiarios por el resultado de las inversiones efectuadas, siempre que haya procedido conforme con lo establecido en el presente Contrato Suplementario o salvo dolo de su parte calificado como tal por laudo definitivo del Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme y definitiva emanada de tribunal competente, según corresponda. Queda establecido, asimismo, que el Fiduciario no asume responsabilidad alguna por las consecuencias de cualquier cambio en la legislación aplicable, medida gubernamental o de otra índole, incluyendo el caso fortuito y la fuerza mayor, que afecten o puedan afectar a cualquiera de las inversiones de los Fondos Líquidos Disponibles, las que serán soportadas única y exclusivamente por los Fondos Líquidos Disponibles en cuestión.

“Inversor Calificado”: Significa en forma indistinta: a) El Estado Nacional, las Provincias y Municipalidades, Entidades Autárquicas, Sociedades del Estado y Empresas del Estado. b) Organismos Internacionales y Personas Jurídicas de Derecho Público. c) Fondos Fiduciarios Públicos. d) La Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) – Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). e) Cajas Previsionales. f) Bancos y Entidades Financieras Públicas y Privadas. g) Fondos Comunes de Inversión. h) Fideicomisos Financieros con oferta pública. i) Compañías de



Seguros, de Reaseguros y Aseguradoras de Riesgos de Trabajo. J) Sociedades de Garantía Recíproca. k) Personas Jurídicas registradas por la COMISIÓN como agentes, cuando actúen por cuenta propia. l) Personas humanas que se encuentren inscriptas, con carácter definitivo, en el Registro de Idóneos a cargo de la CNV. m) Personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a unidades de valor adquisitivo trescientas cincuenta mil (UVA 350.000). n) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero.

“**Justa Causa**”: Significa en forma indistinta: la ocurrencia de cualquiera de los eventos previstos en el artículo XVI(3) del presente; o el dictado de cualquier norma, ley, decreto, regulación, orden judicial o administrativa, o la ocurrencia de un hecho de fuerza mayor o caso fortuito, como consecuencia de los cuales el Fiduciario o el Fiduciante se vea sustancialmente afectado en forma adversa para cumplir con sus derechos y obligaciones bajo el presente, salvo en aquellos supuestos en los que hubiere mediado dolo o culpa del Fiduciario, calificada como tal por laudo de Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme dictada por un tribunal competente, según corresponda.

“**Leal Saber y Entender**”: Significa la información y el conocimiento de una Persona actuando diligentemente y de buena fe luego de haber efectuado las averiguaciones, necesarias, razonables o convenientes.

“**Liquidaciones Mensuales**”: Significa los resúmenes mensuales emitidos por el Fiduciante a los Clientes, que contiene una relación de los consumos y cargos del período mensual correspondiente o la información correspondiente al préstamo personal otorgado por el Fiduciante.

“**MAV**”: significa Mercados Argentino de Valores S.A. donde podrá solicitarse el listado de los Valores Fiduciarios.

“**Monto Mínimo**”: Tiene significado establecido en el artículo XX del presente

“**Monto de Emisión**”: significa el valor nominal total de la emisión de los Valores Fiduciarios, conforme surge del Valor Fideicomitado menos la Sobreintegración.

“**Organizador**”: AdCap Securities Argentina S.A. en su carácter de organizador del Fideicomiso Financiero.

“**Patrimonio Fideicomitado**”: Significa (i) los Bienes Fideicomitados; (ii) los fondos depositados en cualesquiera de las Cuentas Fiduciarias (incluyendo sin limitación el Fondo de Reserva y el Fondo de Gastos), (iii) el producido de la inversión y reinversión de los fondos depositados en cualesquiera de las Cuentas Fiduciarias, con sus aumentos y disminuciones, según lo dispuesto en el presente, y (iv) todos los activos derivados de la conversión, voluntaria o involuntaria, de cualquiera de los conceptos anteriores.

“**Período de Cobranza**”: Significa el Período de Cobranza Irregular y cada período mensual de pago de los Créditos que comienza el día 1 de cada mes calendario (inclusive) y finaliza el día 1 del mes calendario siguiente (exclusive).

“**Período de Cobranza Irregular**”: Significa aquel primer período de tiempo transcurrido entre la Fecha de Corte de los Créditos y el día 30 de abril de 2020 (ambos inclusive).

“**Período de Colocación**”: Comprende el período de difusión que será de por lo menos 3 (tres) Días Hábiles, y, una vez finalizado éste, el período de licitación que será de por lo menos un Día Hábil y durante el cual se recibirán ofertas de suscripción de los Valores Fiduciarios, conforme se indique en el Aviso de Colocación.

“**Período de Devengamiento**”: Significa, inicialmente, el período que comienza el 27 de junio de 2020 y termina el día inmediatamente anterior a la primer Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive) y, subsiguientemente, cada uno de los períodos sucesivos que comenzarán en cada Fecha de Pago de Servicios y terminan el día inmediatamente anterior a la siguiente Fecha de Pago de Servicios (ambos inclusive). El devengamiento de los intereses se efectuará por Períodos de Devengamiento. Para su cálculo se considerará como base un año de 365 días.

“**Período de Revolving Pleno**”: Significa el período que transcurre desde la Fecha de Corte hasta el último día del mes inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (ambas inclusive), durante el cual el importe correspondiente a las Cobranzas se aplicara en su totalidad a la adquisición de nuevos Créditos, una vez deducido el importe necesario para recomponer el Fondo de Gastos y/o el Fondo de Reserva, de corresponder.

“**Período de Revolving**”: Es el que transcurre desde la fecha de finalización del Período de Revolving Pleno (exclusive) hasta el último día del mes anterior a la cancelación de los Valores de Deuda Fiduciaria o hasta la fecha de vencimiento del Fideicomiso lo que ocurra primero (inclusive).

“**Persona**”: Significa cualquier persona humana o jurídica, según corresponda de acuerdo al contexto o la naturaleza de la función cumplida o a ser cumplida por la misma.

“**Persona Indemnizable**”: Tiene el significado establecido en el artículo XXIV del presente.

“**Plazo de los VDF**”: Tiene el significado establecido en el artículo II del presente.

“**Políticas de Administración**”: Significa las políticas y procedimientos del Fiduciante relativos a la operación de las Cuentas, específicamente los relativos a la apertura y mantenimiento de las Cuentas y a la Cobranza de los Créditos contra los Clientes y que se describen en el Anexo A al presente.

## Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



“Servicios”: Significa los pagos que por distintos conceptos corresponde efectuar a los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios conforme sus respectivos términos y condiciones.

“Sob reintegración”: Significa el importe que surge de restar el Monto de Emisión del Valor Fideicomitado, el cual asciende a la suma de \$ 29.215.488.

“Suplemento de Prospecto”: Significa el suplemento de prospecto del Fideicomiso Financiero que se encontrará en la AIF y en los sistemas de información dispuestos por los mercados en que vayan a listarse y/o negociarse los valores fiduciarios.

“Tarjetas de Crédito”: Significa las tarjetas de material plástico emitidas bajo el nombre o denominación “*FÉRTIL*” y bajo cualquier nombre o denominación que en el futuro implemente el Fiduciante, de conformidad con cada Contrato de Tarjeta, utilizables por los Clientes para pagar el precio de la adquisición de bienes o contratación de servicios, todo tipo de consumos, impuestos y tasas, retirar adelantos en efectivo o recibir préstamos personales (retiros de dinero).

“Tasa BADLAR”: Significa la tasa que publica el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de Pesos para los bancos privados de la República Argentina. A fin de calcular los intereses, el Fiduciario tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de los últimos 10 (diez) días anteriores al inicio de cada Período de Devengamiento. De no ser posible el cálculo por encontrarse suspendida la publicación por el BCRA de las tasas de interés que se promedian para el cálculo de la Tasa BADLAR, se considerará como Tasa BADLAR a la tasa sustituta de aquella tasa que informe el BCRA, o en caso de no existir dicha tasa sustituta, la tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los 5 (cinco) primeros bancos privados, en cantidad de depósitos, según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.

“Tasa de Descuento”: Significa una tasa del 38% nominal anual y es válida tanto para la tasa inicial como para la que se utilizará para el descuento de los créditos en cada Fecha de Revolving.

“Tribunal Arbitral”: Tribunal de Arbitraje General de la BCR- o de la entidad que la sustituya o continúe conforme a la ley 26.831 y sus modificatorias - por el reglamento para el arbitraje de derecho.

“Valor Fideicomitado”: Es el valor presente de los Créditos, conforme surge de aplicar la Tasa de Descuento sobre las cuotas futuras de los Créditos en el momento de su transferencia. El período de tiempo a considerar será el que exista entre la Fecha de Corte o cada Fecha de Revolving y la fecha del último día del mes de vencimiento de cada cuota.

“Valores Fiduciarios”: Significan, en conjunto, los Valores de Deuda Fiduciaria

“Valores de Deuda Fiduciaria”: Significa los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

“Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”: Significa los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por un valor nominal de hasta \$ VN 78.000.000, equivalente al 55,71% del Valor Fideicomitado, a ser emitidos de conformidad con el artículo 1690 y ss. del CCCN.

“Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”: Significa los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un valor nominal de hasta \$ VN 8.571.263, equivalente al 6,12% del Valor Fideicomitado, a ser emitidos de conformidad con el artículo 1690 y ss. del CCCN.

“Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”: Significa los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por un valor nominal de hasta \$ VN 24.213.406, equivalente al 17,30% del Valor Fideicomitado, a ser emitidos de conformidad con el artículo 1690 y ss. del CCCN.

En el presente Contrato Suplementario, a menos que el contexto requiera lo contrario: los términos definidos comprenderán tanto el singular como el plural. Los títulos empleados en el presente Contrato Suplementario tienen carácter puramente indicativo y en modo alguno afectan la extensión y alcance de las respectivas disposiciones del presente Contrato Suplementario, ni de los derechos y obligaciones que en virtud de las mismas asumen las Partes. Toda vez que en el presente Contrato Suplementario se efectúen referencias a Considerandos, Capítulos, Artículos, Apartados y/o Anexos sin otra aclaración, se entenderá que se trata, en todos los casos, de Considerandos, Capítulos, Artículos, Apartados y/o Anexos del presente Contrato Suplementario. Los términos financieros, cálculos y compromisos contenidos o usados en el presente Contrato Suplementario serán interpretados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República Argentina. En todos los cómputos de plazos, salvo cuando se indique lo contrario, el término “desde” significa “desde e incluyendo” y los términos “a” o “hasta” significa “hasta, pero incluyendo”.

### Artículo II Constitución del Fideicomiso Financiero.

Por este acto, el Fiduciante y el Fiduciario constituyen el presente Fideicomiso Financiero al cual se le transmitieron los Bienes Fideicomitados, y se establecen los términos y condiciones para la emisión de los Valores Fiduciarios. A todo efecto identificatorio el presente Fideicomiso Financiero se denominará “Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV”.

Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cronograma de Pago de Servicios, el vencimiento final de cada clase de los Valores de Deuda Fiduciaria se producirá a los 90 (noventa) días corridos de la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo de la Cartera cedida (el “Plazo de los VDF”).

El Valor Nominal Inicial de la Cartera cedida de préstamos es de \$ 155.869.266.

### Artículo III Cesión Fiduciaria





El Fiduciante cede al Fiduciario, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero TARJETA FÉRTIL XV, en los términos y alcances de los artículos 1690 y concordantes del CCCN, de la Ley 24.441 y de los artículos 1614, 1701 y concordantes del CCCN, y el Fiduciario acepta, en representación del Fideicomiso Financiero y no a título personal, la propiedad fiduciaria de los Bienes Fideicomitados, detallados en cada Comunicación de Cesión, en beneficio de los Beneficiarios, colocándose así el Fideicomiso Financiero en su mismo lugar y prelación bajo los Bienes Fideicomitados que integran el Patrimonio Fideicomitado.

Junto con cada cesión de Créditos, el Fiduciante entrega al Fiduciario en conjunto con la respectiva Comunicación de Cesión, los Documentos, todo lo cual formaliza la cesión fiduciaria respectiva. En caso de que la normativa vigente de la CNV así lo requiera, el Fiduciario adjuntará una copia de la Información Digital de los Créditos al correspondiente expediente del Fideicomiso en dicho organismo.

Asimismo, deja constancia de dicha cesión mediante mención en las correspondientes Liquidaciones Mensuales, sin perjuicio que, actualmente (i) todas las Liquidaciones Mensuales tienen previsto las disposiciones de los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441 y que, además, (ii) todos los Contratos de Tarjeta incluyen las disposiciones referidas a los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441. No obstante ello, el Fiduciario podrá, en cualquier momento, solicitar al Fiduciante que notifique la cesión fiduciaria, a través de la publicación por al menos un (1) día en el Boletín Oficial de la República Argentina. Los costos de dicha publicación serán a cargo del Fideicomiso Financiero.

Ni el Fiduciante ni el Fiduciario garantizarán la solvencia de los Deudores y no responderán por ninguna consecuencia derivada del incumplimiento de las obligaciones de los Deudores bajo los Créditos. Los Beneficiarios renuncian en forma expresa e irrevocable a formular cualquier reclamo al Fiduciante y/o al Fiduciario con motivo de la insolvencia de los Deudores o incumplimiento de cualquier obligación de cualquiera de los Deudores bajo los Créditos.

El Fiduciante se responsabiliza por la validez de los Créditos que se transfieren al Fideicomiso, y responde acerca de la existencia y legitimidad de los Créditos al tiempo de la transferencia.

Se deja constancia que la transferencia de los Bienes Fideicomitados es efectuada de conformidad con lo dispuesto en los artículos 70 a 72 de la Ley 24.441.

Los Bienes Fideicomitados constituyen la única y exclusiva garantía y mecanismo de pago de los Valores Fiduciarios. Los bienes del Fiduciario no responderán, en ningún caso, por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el artículo 1687 del CCCN.

#### **Artículo IV Incorporación de nuevos Créditos**

(i) El Fiduciante se obliga durante el Período de Revolving a ceder fiduciariamente al Fideicomiso Financiero nuevos Créditos, respecto de cada Período de Cobranza, por el importe equivalente a: (1) la Cobranza correspondiente a dicho Período de Cobranza, menos: (1) (según determine el Fiduciario) la contribución al Fondo de Gastos y/o al Fondo de Reserva; más (2) los fondos necesarios para atender el pago de los Servicios bajo los Valores de Deuda Fiduciaria del mes inmediato siguiente (tales fondos, los "Fondos Requeridos").

(ii) El valor de cesión de los nuevos Créditos equivaldrá a su Valor Fideicomitado.

(iii) Las declaraciones y garantías enumeradas en el artículo XI(a)(2), deberán ser ciertas respecto de los nuevos Créditos, a la respectiva Fecha de Determinación.

(iv) Cada una de las transferencias de nuevos Créditos podrá realizarse el segundo y quinto Día Hábil de cada semana o el siguiente Día Hábil (cada una de ellas, la "Fecha de Revolving"), en la medida en que se haya cubierto los Fondos Requeridos y por el importe de la Cobranza que exceda tales Fondos requeridos, salvo que haya ocurrido un Evento Especial, en cuyo caso será de aplicación lo dispuesto bajo el artículo XIX.

(v) Desde la Fecha de Corte hasta el último día del mes inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios (ambas inclusive) será un Período de Revolving Pleno.

(vi) La transferencia de nuevos Créditos tendrá lugar conforme a lo estipulado en el artículo III.

(vii) El Período de Revolving tendrá lugar desde la fecha de finalización del Período de Revolving Pleno (exclusive) hasta el último día del mes anterior a la cancelación de los Valores de Deuda Fiduciaria o hasta la fecha de vencimiento del Fideicomiso lo que ocurra primero (inclusive).

El precio de la cesión de los nuevos Créditos se considerará cancelado por el Fiduciario con la firma de la respectiva Comunicación de Cesión mediante la imputación referida en punto "(i)" del presente artículo. El Fiduciante asume plena responsabilidad por la veracidad e integridad de los datos contenidos en los archivos y mensajes electrónicos.

El Fiduciario presentará ante la Comisión Nacional de Valores, con las formalidades exigidas por la normativa vigente y con una periodicidad trimestral, la información correspondiente respecto a los créditos incorporados al Fideicomiso en cada período.

#### **Artículo V Rendición de la Cobranza**

Respecto de cada Período de Cobranza el Administrador se obliga a:



(a) Durante el Período de Revolving, transferir la Cobranza a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de percibida (la “Fecha de Rendición de la Cobranza”), hasta alcanzar el monto necesario para completar los Fondos Requeridos de dicho Período de Cobranza. Una vez alcanzados los Fondos Requeridos, el Fiduciario procederá a compensar la rendición de Cobranza mediante la incorporación de nuevos Créditos prevista en el artículo IV.

(b) Transferir la Cobranza a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora diariamente (sin que sea aplicable la compensación por incorporación de nuevos Créditos prevista el artículo IV) a partir de la fecha en que: (i) el Fiduciario requiriera fondos para reconstituir el Fondo de Gastos y/o el Fondo de Reserva, hasta completar tales Fondos Requeridos, y (ii) se hubiera verificado un Evento Especial.

#### **Artículo VI                    Recompra o reemplazo de bienes fideicomitidos sustituibles por mora**

En cualquier momento durante la vigencia del presente Contrato Suplementario, el Fiduciante podrá (pero no estará obligado): a) recomprar o reemplazar Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora (a su exclusiva opción y criterio) mediante el pago en: (i) efectivo, o (ii) especie, por entrega de Bienes Fideicomitidos Sustitutos, o (iii) una combinación de ambas formas.

En todos los casos en los cuales el Fiduciante hubiere ejercido la opción prevista en el punto (a) precedente, el precio de recompra o valor de reemplazo de los Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora será exclusivamente la suma de capital e intereses (excluidos los intereses moratorios y/o punitivos) adeudados bajo los mismos, conforme al valor contable que registre el Fideicomiso Financiero al momento en que se produjo la mora, con más la aplicación de la Tasa de Descuento. Los Bienes Fideicomitidos Sustitutos, a efectos de ponderar su participación en el precio de recompra de los Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora de que se trate, serán valuados a su Valor Fideicomitado.

El reemplazo y la recompra se harán efectivos a través de la cesión del o de los Créditos en cuestión. Todos los gastos, costos e impuestos que se generen a fin de llevar a cabo y efectivizar las recompras y/o sustituciones aludidas en el presente artículo estarán a cargo del Fiduciante.

El Fiduciario podrá, pero no estará obligado a determinar: (i) que bienes califican como Bienes Fideicomitidos Sustitutos, o (ii) que bienes califican como Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora.

En el supuesto de remoción del Administrador, el Fiduciario tendrá la obligación de: (i) informar mensualmente al Fiduciante, a través del Administrador Sustituto, en cada fecha en que se emita cada Informe de Gestión Mensual, sobre la existencia de Bienes Fideicomitidos Sustituibles por Mora e identificando cada uno de ellos, siempre y cuando el Administrador Sustituto provea de tal información al Fiduciario.

#### **Artículo VII                    Entrega y Depósito de Documentos**

El Fiduciario ha delegado en Enlaces Comerciales S.A., sito en Alberdi 457, de la ciudad de Lobos, la custodia de los Documentos en virtud del convenio suscripto entre el Fiduciario, el Fiduciante y el Agente de Custodia. Dichos Documentos fueron entregados para su custodia en el domicilio del Agente de Custodia en cajas debidamente cerradas y perfectamente identificadas y podrán ser rescatados en cualquier momento por el Fiduciario. Los Documentos en custodia otorgan al Fiduciario todas las facultades suficientes y necesarias para el cobro de los Créditos y sus garantías. Cuando la designación de Agente de Custodia sea dejada sin efecto por cualquier causa, o cuando lo solicitare a su sólo criterio el Fiduciario, el Agente de Custodia entregará al Fiduciario los Documentos dentro de las 48 horas de recibido el requerimiento pertinente. En tal supuesto el Fiduciario asumirá la Custodia de los Documentos la que podrá realizarla por sí o por intermedio de una entidad de custodia que pudiese designar a tal efecto.

El Fiduciario será el único autorizado para acceder a los mismos y tendrá derecho a disponer de los mismos en todo momento. No obstante, el Administrador podrá solicitar al Fiduciario, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles de requerido, que le entregue, en la medida en que resulte indispensable para sus tareas de administración de los Bienes Fideicomitidos según determine el Fiduciario, Documentos que deberán ser identificados por los números de Crédito correspondientes.

Sin perjuicio de lo anteriormente indicado, el Fiduciario mantendrá en custodia, la Información Digital de los Deudores. El Agente de Control y Revisión verificará mediante muestreos el contenido de la Información Digital de los Deudores antes de su entrega al Fiduciario y la efectiva actualización de la misma en cada cesión.

El Fiduciario retendrá asimismo una copia de la Información Digital de los Créditos, y dispondrá de una copia para ser presentadas a la CNV, en caso de corresponder conforme la normativa vigente.

La custodia de los Documentos Complementarios será mantenida por el Administrador quien se obliga a mantenerlos en buen estado de custodia. A tal fin, los Documentos Complementarios deberán ser mantenidos en un espacio físico determinado dentro de las oficinas del Administrador, perfectamente identificados y diferenciados de los documentos correspondientes a bienes no fideicomitados y de cualquiera otra documentación, y con las medidas de seguridad adecuadas de modo de evitar su alteración, pérdida, destrucción o sustracción (el “Archivo de los Documentos Complementarios”). El Administrador deberá mantener informado al Fiduciario sobre la ubicación y características del Archivo de los Documentos, y permitirá al Fiduciario y a sus representantes el acceso al mismo y a todos los Documentos Complementarios que estén en poder del Administrador. Dicho acceso se proporcionará (a) mediante solicitud razonable, (b) durante el horario de actividad comercial habitual, (c) con sujeción a los procedimientos de seguridad y confidencialidad usuales del Administrador, y (d) en el lugar del Archivo de los Documentos. A tales fines, el Administrador se obliga a prestar toda la colaboración que tanto el Fiduciario como las personas que éste designe le soliciten, lo que incluye también el acceso a los sistemas computarizados de los que el Administrador se sirva para el cumplimiento de sus obligaciones. El acceso a los sistemas computarizados del Administrador por parte del Fiduciario y/o de terceros autorizados no se realizará en forma remota y quedará estrictamente limitado a la posibilidad de visualizar la información correspondiente a los Créditos.



En el supuesto que el Fiduciante sea revocado de su rol de Administrador, el Fiduciario asumirá la custodia directa de los Documentos Complementarios debiendo el Administrador entregar a Fiduciario los Documentos Complementarios dentro de los 3 Días Hábiles de recibido el requerimiento pertinente.

Independientemente de lo dispuesto en el apartado anterior, en el caso que el Administrador no entregará en el plazo que el Fiduciario le indique los Documentos Complementarios se devengará de pleno derecho una multa diaria equivalente al cero y medio por ciento (0,5 %) del saldo de capital de los Créditos.

### **Artículo VIII Registro de los Valores Fiduciarios**

Los Valores Fiduciarios serán emitidos mediante certificados globales que serán depositados por el Fiduciario en Caja de Valores S.A. Los Valores Fiduciarios tendrán un valor nominal unitario de Pesos uno (\$) y tendrán una unidad mínima de negociación de Pesos uno (\$1).

Durante toda la vigencia del presente Fideicomiso Financiero, la titularidad de los Valores Fiduciarios se registrará exclusivamente por lo que surja de las constancias del sistema de depósito colectivo llevado por Caja de Valores S.A., gozando el titular de los Valores Fiduciarios que conste como comitente en dicho sistema de todos los derechos que asisten a los Beneficiarios.

### **Artículo IX Emisión y Suscripción de los Valores Fiduciarios**

Una vez perfeccionada la autorización de oferta pública otorgada por la CNV respecto de los Valores Fiduciarios, publicado, conforme con la normativa aplicable, el suplemento de prospecto correspondiente a los Valores Fiduciarios y de haber sido solicitado y aprobado por MAV el listado de los Valores Fiduciarios, el Fiduciario procederá a la emisión de los Valores Fiduciarios de acuerdo con los términos y condiciones que se establecen en el presente.

### **Artículo X Colocación de los Valores Fiduciarios**

Se ha designado colocadores a AdCap Securities Argentina S.A., Banco Mariva SA, Banco de Servicios y Transacciones S.A. y los agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública a través de los Colocadores, de conformidad con el procedimiento descrito en la Sección “*Suscripción y Adjudicación de los Valores Fiduciarios*” del Suplemento de Prospecto.

La colocación de los Valores Fiduciarios se realizará de conformidad con las previsiones de la Ley 26.831 y sus modificatorias y con las Normas de la CNV, así como toda la normativa aplicable que sea emitida por la CNV y demás autoridades regulatorias.

La obligación de los Colocadores aquí asumida es de servicio y no de resultado, por lo que no se asegura el éxito de la colocación. Los Colocadores efectuarán sus mejores esfuerzos tendientes a lograr que los Valores Fiduciarios del Fideicomiso sean colocados en el mercado a través del procedimiento de oferta pública conforme a lo previsto en las normas aplicables vigentes.

### **Artículo XI Declaraciones y Garantías del Fiduciante, del Administrador y del Fiduciario**

#### **Declaraciones del Fiduciante:**

El Fiduciante efectúa las siguientes declaraciones, tanto respecto de la cesión inicial como de la incorporación de nuevos Créditos conforme lo dispuesto en el artículo IV, sobre las que se ha basado el Fiduciario para celebrar el presente:

Respecto del Fiduciante, del presente Contrato Suplementario y de cada Comunicación de Cesión a la Fecha de Firma y a la fecha de celebración de cada Comunicación de Cesión:

Constitución y Cumplimiento. El Fiduciante es una sociedad anónima constituida en la República Argentina y cuenta con plena capacidad y autorización para ser titular de sus bienes y para llevar a cabo su actividad comercial en forma regular, celebrar el presente y obligarse conforme a sus términos.

Autorización Suficiente. La celebración del presente, el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciante, conforme al presente Contrato Suplementario, han sido debidamente autorizados por su directorio en reunión instrumentada con fecha 09 de enero de 2020, cuya copia es entregada al Fiduciario en este acto. Las obligaciones asumidas por el Fiduciante bajo el presente representan obligaciones válidas, vinculantes y plenamente exigibles al Fiduciante conforme a sus términos.

Legalidad. La celebración del presente y el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciante conforme al presente no violan ni resultan en el incumplimiento de ninguna disposición del contrato constitutivo o del estatuto o de cualquier otro documento constitucional del Fiduciante ni constituyen ni constituirán (luego de efectuada cualquier notificación requerida, transcurrido cualquier período de gracia o ambas condiciones) un incumplimiento de ninguna disposición dictada por una Autoridad Gubernamental o de ningún contrato, acuerdo, convenio u obligación de los cuales el Fiduciante es parte o por los cuales se encuentra obligado.

No se encuentra pendiente ni es inminente ninguna acción o investigación ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros en su contra que impida o pueda impedir el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que le corresponden conforme al presente.

El Fiduciante cumple en tiempo y forma con la normativa vigente sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo.

Respecto de los Créditos, a la Fecha de Firma, a la fecha de celebración de cada Comunicación de Cesión, y a cada Fecha de Determinación:



**Vigencia.** Los Créditos mantienen su plena vigencia y efecto y representan obligaciones válidas, vinculantes y exigibles a los Deudores, conforme a sus términos y no han sido canceladas.

**Exigibilidad.** Los Créditos no se encuentran sujetos a ningún derecho de rescisión, compensación, reconvencción o defensa (salvo por pagos parciales efectuados bajo los mismos con anterioridad a la Fecha de Firma, que el Fiduciante declara que han sido excluidos del saldo de capital de los Créditos), incluyendo cualquier defensa de usura por parte de los Deudores, y el cumplimiento de cualesquiera de los términos de los Créditos o el ejercicio de cualquier derecho en virtud de los mismos no tornará a los Créditos inexigibles en forma total o parcial ni lo sujetará a ningún derecho de rescisión, compensación, reconvencción o defensa, incluyendo la defensa de usura, y no se ha interpuesto o ejercido con respecto a las mismas ninguno de tales derechos de rescisión, compensación, reconvencción o defensa.

**Originación.** Los Créditos fueron otorgados por el Fiduciante en el curso ordinario de su actividad comercial en cumplimiento con todas las disposiciones dictadas por toda Autoridad Gubernamental que resulten aplicables a la originación y mantenimiento de los Créditos y no registran limitación de dominio alguna, no violan ninguna ley o disposición normativa en general y cumplen en todos sus aspectos sustanciales con los requisitos legales y normativos.

**Transmisibilidad.** (a) Los Créditos i) son perfectamente transmisibles por el Fiduciante en los términos y alcances de los artículos 1690 y concordantes CCCN, de la Ley 24.441 y de los artículos 1614, 1701 y concordantes del CCCN; y ii) están debidamente instrumentados mediante los respectivos Documentos. (b) La cesión fiduciaria de los Créditos al Fiduciario, en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Financiero, es válida, exigible, perfecta y oponible a terceros.

**Título Perfecto.** El Fiduciante no ha vendido, cedido ni prendado los Créditos en favor de Persona alguna y el Fiduciante tiene un título perfecto sobre los mismos, y por ende se encuentran libres y exentos de todo gravamen, prenda, carga, reclamo o derecho de garantía real y era el único titular de los mismos con pleno derecho para transmitir fiduciariamente los Créditos al Fideicomiso Financiero, en beneficio de los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios.

Ninguno de los Documentos que instrumentan los Créditos se encuentran viciados, y tales Documentos constituyen, en cada caso, la documentación completa, veraz y válida que instrumenta cada uno de los Créditos en la forma necesaria para ejercer y hacer valer los derechos en ellos contenidos y expresados.

La información relativa a los Créditos consignada en cada Comunicación de Cesión es completa, fidedigna y correcta y no contiene errores significativos ni reticencias que induzcan a error significativo.

Los Créditos cumplen con las siguientes características (siendo ellas los criterios de elegibilidad de los Créditos): corresponden a Cuentas Elegibles; y son pagaderos exclusivamente en Pesos.

Luego de la cesión inicial, la incorporación de nuevos Créditos no modificará significativamente la proporción en la composición de activos de la cesión inicial.

#### **Declaraciones del Administrador.**

El Administrador efectúa las siguientes declaraciones, sobre las que se ha basado el Fiduciario para celebrar el presente:

**Constitución y Cumplimiento.** El Administrador es una sociedad anónima constituida en la República Argentina y cuenta con plena capacidad y autorización para ser titular de sus bienes y para llevar a cabo su actividad comercial en forma regular, celebrar el presente y obligarse conforme a sus términos.

**Idoneidad.** El Administrador cumple con todos los requisitos necesarios (o se encuentra exento de cumplir con cualquier requisito que resultare necesario) para cumplir con sus obligaciones conforme al presente y ha obtenido todas las autorizaciones, aprobaciones, permisos y consentimientos necesarios aplicables en virtud de la legislación vigente (o se encuentra exento de obtener cualquier autorización, aprobación, permiso o consentimiento que resultare necesario en virtud de la legislación vigente) para cumplir con sus obligaciones bajo el presente.

**Autorización Suficiente.** La celebración del presente y el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Administrador cuentan con las autorizaciones legales a tal fin.

**Obligaciones.** Las obligaciones asumidas por el Administrador bajo el presente representan obligaciones válidas, vinculantes y plenamente exigibles al Administrador conforme a sus términos.

**Legalidad.** La celebración del presente y el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Administrador conforme al presente no violan, ni resultan en el incumplimiento de ninguna disposición del contrato constitutivo o del estatuto o de cualquier otro documento constitucional del Administrador ni constituyen ni constituirán (con o sin notificación o por el transcurso del tiempo o ambos) un incumplimiento de ninguna disposición dictada por una Autoridad Gubernamental o de ningún contrato, acuerdo, convenio u obligación de los cuales el Administrador es parte o por los cuales se encuentra obligado.

Ningún empleado, asistente o sujeto contratado por el Administrador es ni será considerado como empleado dependiente del Fiduciario ni del Fideicomiso, siendo el Administrador el único y exclusivo responsable ante sus propios empleados por el pago y cumplimiento de las obligaciones laborales, previsionales y fiscales correspondientes, incluyendo sin limitación, pago de remuneraciones, contribuciones previsionales, aportes,



alícuotas de aseguradoras de riesgos de trabajo, asignaciones familiares y cualquier otro beneficio de seguridad social creado o que se cree en el futuro de cualquier jurisdicción.

**Declaraciones del Fiduciario:**

El Fiduciario efectúa las siguientes declaraciones a la Fecha de Firma:

Constitución y Cumplimiento. El Fiduciario es una sociedad anónima constituida en la República Argentina, y cuenta con plena capacidad para celebrar el presente y obligarse conforme a sus términos.

Autorización Suficiente. La celebración del presente ha sido debidamente autorizada por su directorio en reunión instrumentada con fecha 2 de enero de 2020, instrumentada mediante acta de Directorio de la misma fecha cuya copia es entregada al Fiduciante en este acto. Las obligaciones asumidas por el Fiduciario bajo el presente representan obligaciones válidas, vinculantes y plenamente exigibles al Fiduciario conforme a sus términos.

Legalidad. La celebración del presente y el cumplimiento de las obligaciones y el ejercicio de los derechos que corresponden al Fiduciario conforme al presente no violan ni resultan en el incumplimiento de ninguna disposición del contrato constitutivo o del estatuto o de cualquier otro documento constitucional del Fiduciario ni constituyen ni constituirán un incumplimiento de ninguna disposición dictada por una Autoridad Gubernamental o de ningún contrato, acuerdo, convenio u obligación de los cuales el Fiduciario es parte o por los cuales se encuentra obligado.

Transferencia de Bienes Fideicomitidos. La transferencia de los Bienes Fideicomitidos ha sido perfeccionada en legal forma.

**Artículo XII Obligaciones Específicas del Fiduciante**

- (i) Durante la vigencia del Fideicomiso Financiero el Fiduciante asume las siguientes obligaciones:
- (ii) Aplicar respecto de las Cuentas las mismas Políticas de Administración: a) que seguía con anterioridad a su transferencia al Fideicomiso Financiero, y b) que continúa aplicando durante la vigencia del Fideicomiso Financiero con relación a las Cuentas no transferidas al Fideicomiso Financiero;
- (iii) Tomar todas las medidas que fueran necesarias o convenientes para mantener íntegramente los derechos del Fiduciario sobre los Créditos existentes o que se generen en el futuro con relación a las Cuentas asociadas;
- (iv) Renovar las Tarjetas a sus vencimientos;
- (v) No alterar las Políticas de Administración, a menos que a) tal alteración no afecte adversamente la función de garantía de los Bienes Fideicomitidos, en virtud de sendos dictámenes legales y contables emanados de firmas legales y de auditoría contable de reconocido prestigio, a satisfacción del Fiduciario; o b) tal alteración fuera impuesta por normas legales, laudo de Tribunal Arbitral u orden o sentencia judicial;
- (vi) Comunicar al Fiduciario toda alteración a las Políticas de Administración que se viera obligado a adoptar conforme a lo previsto en el inciso anterior. Tal comunicación deberá acompañar, en su caso, los dictámenes indicados en el acápite a) del inciso anterior, y cursarse en forma previa a su efectivización, salvo supuesto de fuerza mayor;
- (vii) Cumplir adecuadamente con todas las obligaciones impuestas por los Contratos de Tarjetas y por los contratos de préstamos personales (retiros de dinero);
- (viii) Cumplir con las obligaciones que, en virtud de la normativa emanada del BCRA y cualquier otra norma aplicable, le corresponda en su carácter de Fiduciante de los Créditos;
- (ix) Suministrar al Fiduciario toda la información y documentación que el Fiduciario requiera en relación con la ejecución del presente Contrato Suplementario; a los fines de cumplir con el régimen informativo impuesto por la CNV y los mercados en los que listen los Valores Fiduciarios;
- (x) Mantener procedimientos de control, que permitan la verificación por el Fiduciario de toda la gestión de Cobranza de los Créditos;
- (xi) Notificar al Fiduciario, en el plazo de 24 horas de tomar conocimiento, a) de cualquier hecho o situación que a juicio de un buen hombre de negocios pudiera afectar o poner en riesgo en todo o en parte la gestión de Cobranza, b) la contratación de recaudadores y en el futuro todo otro hecho o situación respecto de dichos recaudadores que llegue a su conocimiento que pudiera afectar o poner en riesgo en todo o en parte la gestión de Cobranza;
- (xii) Mantener en operación los sistemas de procesamiento necesarios para la gestión de Cobranza;
- (xiii) Mantener sistemas de “*backup*” y un plan de contingencia de modo de permitir la prestación continua e ininterrumpida de los servicios;
- (xiv) Requerir periódicamente del Administrador (o producir en el caso que el Fiduciante tenga tal condición), respecto de cada Período de Cobranza, información en soporte electrónico, papel, y/o cualquier otro medio que resulte conveniente, acerca de la Cartera y de los fondos acreditados en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora a fin de controlar, respecto de cada Período de Cobranza: el estado de atrasos de la Cartera,



el flujo de cobros teórico bajo los Créditos correspondientes a dicho Período de Cobranza, con la determinación de la Cobranza correspondientes a dicho Período de Cobranza y los importes pendientes de cobro bajo los Créditos correspondientes a dicho Período de Cobranza, la verificación de existencia de algún Evento Especial, y los nuevos Créditos incorporados al Fideicomiso Financiero de acuerdo a lo establecido en el artículo IV.

(xv) El Fiduciante se compromete a que los plazos de vencimiento de los Bienes Fideicomitados guarden relación con los vencimientos dispuestos bajo el presente para los Valores Fiduciarios;

(xv) Emplear, en cumplimiento de sus obligaciones y en el ejercicio de sus derechos conforme al presente, la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios que actúa sobre la base de la confianza depositada en él, cumpliendo con los compromisos que asume conforme al presente y adoptando las medidas necesarias para proteger los derechos del Fiduciario y/o de los Beneficiarios. Cumplirá todas y cada una de sus obligaciones en tiempo y forma y atenderá en todos los aspectos esenciales los requisitos legales que fueren menester, especialmente aquellos cuya inobservancia pudiera derivar en un efecto adverso y significativo al interés de los Beneficiarios; y

(xvi) Informar mensualmente al Fiduciario, acerca de (a) la existencia de denuncias de extravío o sustracción de las Tarjetas relativas a las Cuentas Elegibles y (b) las impugnaciones a las Liquidaciones Mensuales y su trámite (arts. 26 a 29 ley 25.065), salvo que los Créditos hayan sido reemplazados.

### **Artículo XIII**

#### **Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria**

(a) Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A devengarán en concepto de intereses una tasa variable nominal anual equivalente a la Tasa BADLAR más 300 puntos básicos (los “Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”). Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A nunca será inferior al 30% nominal anual ni superior a 40% nominal anual.

(b) Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B devengarán en concepto de intereses una tasa variable nominal anual equivalente a la Tasa BADLAR más 400 puntos básicos (los “Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”). Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B nunca será inferior al 31% nominal anual ni superior a 41% nominal anual. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B estarán subordinados a la completa cancelación de los Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A.

(c) Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C devengarán en concepto de intereses una tasa fija nominal anual (los “Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”). Dicha tasa fija de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C será del 30% nominal anual. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C estarán subordinados a la completa cancelación de los Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B.

(d) Los Intereses se calcularán aplicando la respectiva tasa nominal anual sobre el saldo de capital impago bajo los respectivos Valores de Deuda Fiduciaria durante el Período de Devengamiento correspondiente. Los Intereses serán pagaderos mensualmente y por Período de Devengamiento vencido en cada Fecha de Pago de Servicios por el Fiduciario por medio de Caja de Valores S.A. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 (trescientos sesenta y cinco) días y en cada caso por el número real de días transcurridos durante el Período de Devengamiento bajo el cual dichos intereses sean pagaderos.

(e) La falta de pago de Intereses total en cada Fecha de Pago de Servicios, implicará un incumplimiento de los términos y condiciones de los Valores de Deuda Fiduciaria, estableciéndose, sin embargo, que dicho incumplimiento no acarreará el aceleramiento ni la caducidad de los plazos de pago de los mismos, excepto que la misma se mantuviese por dos periodos de pago consecutivos, no pudiendo los Beneficiarios exigir dicho pago al Fiduciario. Sin perjuicio de ello, ante el acacimiento de dicho incumplimiento, el Fideicomiso Financiero deberá pagar, en adición a los Intereses, intereses moratorios sobre las sumas impagas, computados desde la fecha en que hubiere ocurrido el incumplimiento, y hasta la fecha en que dichas sumas sean íntegra y efectivamente canceladas, a una tasa anual equivalente al cincuenta por ciento (50%) de: (i) la tasa aplicada para calcular los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, en caso que la suma impaga así lo fuera respecto de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (los “Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”); (ii) la tasa aplicada para calcular los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, en caso que la suma impaga así lo fuera respecto de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (los “Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”); o (iii) la tasa aplicada para calcular los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, en caso que la suma impaga así lo fuera respecto de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (los “Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”). La falta de pago de Intereses total en cada Fecha de Pago de Servicios no constituirá un evento especial excepto que la misma se mantuviese por dos periodos consecutivos.

### **Artículo XIV**

#### **Amortización bajo los Valores de Deuda Fiduciaria.**

Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A darán derecho, en cada Fecha de Pago de Servicios y luego de deducidos los intereses de la propia clase, al repago de la respectiva Cuota (“Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”).

Una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A conforme el párrafo anterior, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B darán derecho, luego de deducidos los intereses de la propia clase, al repago de la respectiva Cuota (“Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”).

Una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B conforme el párrafo anterior, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C darán derecho, luego de deducidos los intereses de la propia clase, al repago de la respectiva Cuota (“Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C”).

Todos los pagos anteriormente mencionados se harán de conformidad con lo dispuesto en el Cronograma de Pago de Servicios.



Sólo la falta de cancelación total del capital de los Valores de Deuda Fiduciaria, 120 días corridos después de su respectiva Fecha de Pago de Servicios, generará el devengamiento de intereses moratorios sobre las sumas de capital impagas, computados desde la fecha en que hubiere ocurrido el incumplimiento de falta de cancelación, y hasta la fecha en que dichas sumas sean íntegra y efectivamente canceladas, a una tasa anual equivalente a los Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A o los Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B o Intereses Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

## **Artículo XV Cuentas Fiduciarias**

Los fondos originados en la Cobranza serán transferidos a partir de la Fecha de Corte por el Administrador a una cuenta fiduciaria abierta en un banco comercial denominada en Pesos, identificada por los números que oportunamente el Fiduciario informará al Administrador, y bajo la titularidad del Fideicomiso Financiero y a la orden del Fiduciario (la “Cuenta Fiduciaria Recaudadora”). La referida transferencia a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora deberá realizarse conforme lo dispuesto en el artículo IV (Incorporación de Nuevos Créditos), dentro del plazo indicado en el artículo V (Rendición de la Cobranza) y en las proporciones que en cada caso indique el Fiduciario. Dichas transferencias podrán asimismo efectuarse en las cuentas y por los medios que en cada caso indique el Fiduciario a su razonable arbitrio.

El Fiduciario registrará, en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, una subcuenta, en la que se mantendrá un saldo mínimo equivalente a la suma necesaria para hacer frente a la totalidad de los Gastos Deducibles (con excepción de aquellos que sean abonados por el Fiduciante), hasta la siguiente Fecha de Pago de Servicios (“Fondo de Gastos”).

El Fondo de Gastos será inicialmente integrado por la suma de \$ 200.000 (doscientos mil), que el Fiduciante integrará una vez que sea notificado por parte del Fiduciario de la apertura de la Cuenta Fiduciaria Recaudadora. y será considerada como un adelanto realizado por el Fiduciante y se regirá según las siguientes condiciones: (i) deberá ser invertido por el Fiduciario en Inversiones Permitidas; (ii) la falta de restitución en tiempo y forma por el Fideicomiso Financiero al Fiduciante en ningún caso constituirá ni será considerada como un supuesto de liquidación y/o extinción del mismo ni como un Evento Especial; (iii) a efectos de lo dispuesto en el artículo XVII (Primero) del presente, será considerado como Gastos Deducibles; y (iv) será restituido al Fiduciante una vez cancelada la totalidad de los Valores Fiduciarios, y previo a la liquidación del Fideicomiso, con los fondos recaudados en concepto de cobranza de los Bienes Fideicomitados. Cualquier deficiencia en el monto del mismo podrá ser repuesta, si lo considerara necesario el Fiduciario, en cada Fecha de Pago de Servicios conforme el artículo XVII (Primero). En el caso en que se proceda a la Inversión de los Fondos Líquidos Disponibles en Títulos Públicos deberá publicarse un hecho relevante detallando la composición de dichas inversiones, en la AIF de la CNV.

El Fiduciario podrá disponer la apertura de una cuenta fiduciaria en una entidad que resulte elegible para la realización de Inversiones Permitidas (la “Cuenta de Contingencias”) en la que se depositarán las sumas equivalentes a las previsionadas por los Auditores en la contabilidad del Fideicomiso Financiero a fin de atender a los daños, perjuicios y otros conceptos en razón de reclamos y/o acciones judiciales interpuestas contra cualquier Persona Indemnizable y siempre y cuando el objeto de la acción sea el reclamo de daños, perjuicios y otros conceptos previstos bajo el artículo XXIV del presente.

La Cuenta de Contingencias será fondeada en cualquier momento y, sin perjuicio del orden de aplicación de fondos acordado en artículo XVII, con importes provenientes de la Cuenta Fiduciaria Recaudadora. En concordancia con el artículo XXIV, el Fiduciario, por cuenta propia o por cuenta de la Persona Indemnizable, tendrá derecho a cobrarse de los fondos depositados en la Cuenta de Contingencias, previo laudo de Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme dictada por un tribunal competente, según corresponda, resultante de una acción deducida de conformidad con el presente párrafo, sin perjuicio de la indemnización que con anterioridad pudiera obtener del Fiduciante.

La suma depositada en la Cuenta de Contingencias podrá ser invertida en Inversiones Permitidas, correspondiendo a la Cuenta de Contingencias las utilidades que dichas inversiones generen, salvo en el supuesto que dichas utilidades superen total o parcialmente las previsiones por los reclamos y/o acciones indicadas en el presente apartado (d), caso en el cual deberán transferirse inmediatamente a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora. En el supuesto en que se decida la liquidación del Fideicomiso Financiero por acaecer un Evento Especial, el Fiduciario llevará a cabo la liquidación del Patrimonio Fideicomitado de conformidad con los términos del artículo XXVI, con excepción de la Cuenta de Contingencias, sobreviviendo el Fideicomiso Financiero al solo efecto de hacer frente a las acciones legales instauradas de conformidad con el presente párrafo, período durante el cual el Fiduciario mantendrá todos los derechos que el presente Contrato Suplementario le confieren.

Los Beneficiarios de Valores de Deuda Fiduciaria que hubieran sido rescatados en razón de un Evento Especial pero que en razón del rescate no hubieran recibido la suma suficiente para percibir el pago de la totalidad de los Intereses devengados hasta la fecha de rescate o de la totalidad del capital bajo sus Valores de Deuda Fiduciaria, mantendrán el derecho, salvo que existiera una persona con prioridad conforme al artículo XVII del presente, a percibir a prorrata las sumas depositadas en la Cuenta de Contingencias que no deban ser aplicadas a atender sentencias recaídas en juicios iniciados contra Personas Indemnizables de conformidad con este párrafo, hasta percibir tales Beneficiarios el pago de dichos Intereses o de la totalidad del capital bajo sus Valores de Deuda Fiduciaria.

## **Artículo XVI Administración de los Bienes Fideicomitados**

### **(1) Cuestiones generales:**

(a) Dada la experiencia que el Fiduciante tiene en la administración de los Bienes Fideicomitados, por el presente se designa al Fiduciante como Administrador para que se encargue de la gestión y Cobranza (administrativa, judicial y extrajudicial) de los Bienes Fideicomitados cedidos al Fideicomiso Financiero, conforme, en primer lugar, a las Políticas de Administración y, subsidiariamente, a los procedimientos de cobro, asistencia técnica y operativa usualmente aplicables a los Bienes Fideicomitados de acuerdo con sus respectivos términos y, a tal efecto, el Administrador tendrá amplias facultades para, y será responsable por, llevar a cabo todos los actos relativos a dichas tareas en relación con los Bienes Fideicomitados



que considere necesarios o convenientes. Asimismo, deberá informar en forma inmediata cualquier hecho relevante que pudiera afectar el normal funcionamiento de sus funciones.

(b) Respecto de cada Período de Cobranza, el Administrador se obliga a transferir la Cobranza a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora de conformidad con los artículos V y XV.

(c) Dentro del plazo que corresponda, el Administrador preparará y entregará, toda la información sobre los Bienes Fideicomitidos que, en su caso, sea requerida al Fideicomiso Financiero por el BCRA o por una Autoridad Gubernamental, debiendo hacer entrega al Fiduciario de los respectivos comprobantes de presentación de tales informes dentro de los tres (3) Días Hábiles de presentados. Queda expresamente acordado que la confección de la información y la presentación de la misma estará a cargo del Administrador, sin perjuicio del deber de colaboración que en todos los casos le cabe al Fiduciario.

(d) El Administrador proveerá al Fiduciario, o a los asesores que éste indique, solicitada con una anticipación no inferior a cinco (5) Días Hábiles, toda información o documentación sobre los Bienes Fideicomitidos solicitada a efectos de que el Fiduciario pueda presentar, respecto del Fideicomiso Financiero a la CNV los requerimientos informativos exigidos bajo el Título V, Capítulo IV, Sección XV, Art. 37 y concordantes de las Normas de la CNV (según N.T. 2013 y mod.). Asimismo, el Administrador se compromete a informar en forma inmediata al Fiduciario todo hecho relevante que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

(e) El Administrador realizará y enviará al Fiduciario, respecto del Fideicomiso Financiero, un informe diario relativo a la Cobranza percibida (el “Informe de Gestión Diario”). No obstante ello, el primer Día Hábil de cada mes, realizará y presentará al Fiduciario un informe mensual (el “Informe de Gestión Mensual”). En el Informe de Gestión Mensual se proveerá la información que se detalla a continuación, relativa al Período de Cobranza correspondiente al mes inmediato anterior, a saber: (a) el inventario de Deudores con fecha de corte al cierre de cada mes, discriminando: datos identificatorios de cada uno de los Créditos, capital, intereses, y otros conceptos que compongan el total de la deuda y nivel de mora de los mismos, (b) los montos percibidos bajo los Créditos y/o cualquier otra suma percibida por cualquier otro concepto durante el Período de Cobranza comprendido; (c) una revisión de los aspectos extraordinarios de las actividades del Administrador, durante el Período de Cobranza al que se refiera el Informe de Gestión Mensual; (d) de haber existido un incumplimiento del Administrador, un informe sobre la naturaleza y alcance de dicho incumplimiento del Administrador y las medidas adoptadas para subsanar el mismo; (e) de haberse producido incumplimientos y/o mora de los Deudores durante el Período de Cobranza abarcado por el Informe de Gestión Mensual, dicho Informe de Gestión Mensual deberá incluir el monto total de los Créditos que hubieren sido afectados por el incumplimiento y/o mora y el porcentaje que los mismos representan respecto de los Créditos; (f) la designación de nuevos recaudadores o la modificación de los contratos que mantenga con los mismos; (g) cualquier información que corresponda brindar al Fiduciario de conformidad con el presente; y (h) cualquier otra información relevante relativa a los Bienes Fideicomitidos según el razonable criterio del Administrador; y (i) cualquier otra información relevante relativa a los Bienes Fideicomitidos según el razonable criterio del Fiduciario.

(f) El Informe de Gestión Diario será enviado al Fiduciario vía correo electrónico a la dirección que oportunamente le indique el Fiduciario. El Informe de Gestión Mensual será suscrito y entregado al Fiduciario en su domicilio por un funcionario del Administrador.

(g) El Administrador, por los servicios prestados bajo el presente recibirá un honorario (la “Comisión del Administrador”) de hasta \$ 12.000 (Pesos doce mil) más IVA, pagadero una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria, en concepto de comisión mensual sin perjuicio de lo cual, se establece que en caso de que el Fiduciario designe en forma provisional un Administrador Sustituto, el honorario que éste exija (así como su forma y periodicidad de pago) y, para desempeñarse en reemplazo del Administrador no requerirá aprobación de los Beneficiarios, siempre y cuando el Fiduciario constate que dichos honorarios sean razonables conforme a los valores del mercado. El Administrador declara que renuncia en forma expresa al cobro de tal comisión, reservándose la facultad de cobrarlos una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria —momento a partir del cual comenzarán a devengarse—, notificando al Fiduciario su intención sobre la percepción de los mismos. En caso de que el Administrador ejerza su derecho a percibir la Comisión del Administrador, la misma no será con carácter retroactivo, sino a partir del momento en que decida ejercer dicha opción. La Comisión del Administrador constituirá un gasto del Fideicomiso y será aplicado contra el Fondo de Gastos.

(h) El Fideicomiso Financiero no estará obligado a reembolsar al Administrador los gastos incurridos por este último en ejercicio de las obligaciones previstas bajo el presente, los que estarán a cargo del Administrador.

(i) El Fiduciario en base a la información que le provea el Administrador y, en su caso, el Administrador Sustituto, tendrá a su cargo la contabilidad del Fideicomiso Financiero, pudiendo utilizar a tales efectos a sus propios empleados o a terceros y, cuando así corresponda de acuerdo con la legislación vigente al respecto, dicha contabilidad será debidamente auditada por los Auditores.

(j) Cualquier cobro relacionado con los Bienes Fideicomitidos, sea en efectivo, mediante la percepción de sumas de dinero, en especie, mediante la dación de bienes en pago, así como cualquier renuncia, dispensa, transacción, quita, espera o remisión de sumas a ser percibidas respecto de los Bienes Fideicomitidos, sean intereses, comisiones u otros conceptos contemplados en el presente, y los recibos, instrumentos, o documentación que evidencien dichos actos jurídicos deberán ser suscritos por el Administrador.

(k) En cualquier momento durante la vigencia del Fideicomiso Financiero, el Administrador estará facultado (pero no obligado) a otorgar adelantos en Pesos al Fideicomiso Financiero, sin que ello genere derecho alguno al devengamiento y/o percepción de intereses (compensatorios y/o punitivos) o gastos, por hasta aquellos montos que el mismo Administrador estime -en forma razonable y justificada- que el Fideicomiso Financiero recibirá bajo su gestión de Cobranza (los “Adelantos en Efectivo”). Con respecto a los Adelantos en Efectivo se establece que:

(i) serán desembolsados por el Administrador mediante las acreditaciones de los Pesos correspondientes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora;

(ii) serán restituidos al Administrador (mediante su deducción como Gastos Deducibles) en cada Fecha de Pago de Servicios inmediatamente siguiente a la fecha de cada otorgamiento; y





(iii) la falta de restitución en tiempo y forma por el Fideicomiso Financiero al Administrador, en ningún caso constituirá ni será considerada como un supuesto de liquidación y/o extinción del mismo. Asimismo, se dispone que, a efectos de lo dispuesto en el artículo XVII, la devolución de los Adelantos en Efectivo será considerada como Gastos Deducibles.

## **(2) Remoción del Administrador. Asunción del Administrador Sustituto:**

(a) El Fiduciario deberá remover al Administrador y designar un administrador sustituto (el “Administrador Sustituto”), de las funciones indicadas en el presente ante el caso que, operados los plazos establecidos en el artículo V (a) y (b), subsistiera el incumplimiento de transferencia de la Cobranza luego de transcurrido 1 (un) Día Hábil siguiente a (i) la Fecha de Rendición de la Cobranza y (ii) la intimación del Fiduciario al efecto.

(b) El Fiduciario podrá asimismo remover al Administrador de las funciones indicadas en el presente ante la ocurrencia de un incumplimiento del Administrador. En tal sentido se considera un incumplimiento del Administrador si: (i) el Administrador no observara o cumpliera indebidamente cualquier otro compromiso o acuerdo estipulado en el presente, y/o (ii) se comprobara que cualquier declaración efectuada por el Administrador en el presente (como tal o como Fiduciante) fue realizada en forma incorrecta, y/o (iii) se iniciara por, o contra el Administrador, un procedimiento concursal o falencial conforme a la Ley N° 24.522 y modificatorias y dicho procedimiento concursal no fuera desistido o rechazado, según el caso, mediante una sentencia, resolución u orden firme dictada por un tribunal competente dentro de los 15 (quince) Días Hábiles siguientes a la iniciación del mismo, en el supuesto que fuera iniciado el procedimiento por el mismo Administrador, o de notificado el traslado del artículo 84 de la Ley N° 24.522 y modificatorias al Administrador; y/o (iv) el Administrador iniciara o se encontrara sujeto a un proceso de disolución y/o liquidación; y/o (v) uno o más tribunales competentes dictaran contra el Administrador una o más sentencias firmes que condenaran al pago de sumas de dinero que en su conjunto superaran Dólares Estadounidenses cincuenta mil (US\$ 50.000) y tales sentencias continuaran sin ser satisfechas por un período (durante el cual no se suspendiera efectivamente la ejecución) de sesenta (60) días contados a partir de la fecha en que dichas sentencias se encuentren firmes; y/o (vi) se ordenara respecto del Administrador o de sus bienes y/o activos un embargo preventivo o ejecutivo, orden de ejecución, inhibición general de bienes u otra medida cautelar por montos superiores a Dólares Estadounidenses cincuenta mil (US\$ 50.000) y dicho embargo preventivo o ejecutivo, orden de ejecución, inhibición general de bienes o medida cautelar no fuera levantado en el término de sesenta (60) días desde la fecha en que hubiere sido dictado; y/o (vii) el Administrador no entregara en el plazo que el Fiduciario le indique la documentación necesaria para la gestión judicial de cobro de los Créditos en mora.

(c) La decisión de remoción tomada de acuerdo a lo previsto en el apartado (2) de presente artículo, deberá ser notificada por el Fiduciario (utilizando medio fehaciente) al Administrador indicando siempre la causa alegada, y al Administrador Sustituto a los fines de instruir el inicio de sus actividades según el presente.

(d) Sin perjuicio de lo dispuesto en el inciso (b)(vii) anterior, en el caso en que el Administrador no entregara en el plazo que el Fiduciario le indique la documentación necesaria para la gestión de cobro de los Créditos en mora (cuando el Fiduciario resuelva encargarse de dicha gestión o cuando el Administrador haya sido removido de su función), en cualquiera de esos casos se devengará de pleno derecho una multa diaria equivalente al uno por ciento (1%) del saldo de capital de los Créditos.

(e) Notificada la remoción del Administrador por el Fiduciario conforme el presente: (i) el Administrador cesará su actuación como tal no pudiendo recobrar tal condición en el Fideicomiso (manteniendo, no obstante, un deber permanente de colaboración con Fiduciario para el mejor desempeño de sus actividades bajo el Fideicomiso) caducando en forma automática su derecho a percibir la Comisión del Administrador, (ii) todos los poderes, facultades y obligaciones del Administrador en virtud del presente se traspasarán y conferirán al Administrador Sustituto designado conforme al presente.

(f) El Administrador acuerda cooperar con el Administrador Sustituto a fin de transmitir las responsabilidades y derechos en virtud del presente, incluyendo, sin limitación, el traspaso a dicho Administrador Sustituto de todas las facultades del Administrador como asistente técnico y operativo en relación con los Bienes Fideicomitados y en relación con las sumas pendientes de cobro bajo los Bienes Fideicomitados, así como respecto de los cobros judiciales existentes. El Administrador deberá transferir de inmediato los registros o copias electrónicas que posea en relación con los Bienes Fideicomitados al Administrador Sustituto, en la forma electrónica que este solicite en forma razonable, y deberá transferir al Administrador Sustituto, a la brevedad, todos los registros, correspondencia, y documentos necesarios para la asistencia técnica y operativa en relación con los Bienes Fideicomitados en la forma y en la fecha que el Administrador Sustituto requiera en forma razonable.

(g) En relación con la transferencia de las funciones del Administrador respecto del presente, todas las costas y gastos razonables y justificadas (incluyendo los honorarios de abogados) incurridos en relación con la transferencia al Administrador Sustituto de registros, correspondencia, y otros documentos con respecto a los Bienes Fideicomitados, serán abonados por el Administrador contra presentación de las constancias que justifiquen adecuadamente dichas costas y gastos.

(h) El Administrador sólo podrá renunciar a su carácter de tal con causa justificada, expresando su decisión al Fiduciario a través de una notificación fehaciente. A todo evento, el Administrador deberá permanecer en el ejercicio de sus funciones hasta tanto el reemplazante que fuere designado en forma provisoria por el Fiduciario, sujeto a la aprobación de los Beneficiarios, hubiere asumido sus funciones. La renuncia del Administrador no entrará en vigencia hasta que el Administrador Sustituto haya asumido las responsabilidades y obligaciones del Administrador conforme el presente.

(i) Cada Beneficiario, por la sola adquisición por cualquier título de Valores Fiduciarios, prestará su consentimiento para que el Administrador, o quien sea a tal fecha el Administrador Sustituto, se desempeñe como Administrador bajo el presente.

(j) (i) Ante la ocurrencia de los supuestos previstos en los incisos a) y b) del presente artículo, el Fiduciario designará a un Administrador Sustituto conforme lo determinen los Tenedores Mayoritarios (excluyendo de cómputo o cualquier Tenedor que revistiere a su vez la calidad de



Administrador) a través de una asamblea o mediante una instrucción, respecto del cual deberá contar con capacidad de gestión y organización administrativa propia adecuada para prestar el respectivo servicio. La remoción del administrador no entrará en vigencia hasta que el Administrador Sustituto haya asumido las responsabilidades y obligaciones del administrador y no le dará derecho al Administrador a reclamar indemnización alguna.

- (ii) En el caso de sustitución del Administrador, el Fiduciario notificará por acto público a los Agentes de Recaudación.
- (iii) Ante la eventualidad de un cambio en el Administrador, el Administrador Sustituto será el sucesor del Administrador en todos los aspectos referentes a las funciones conforme al presente y estará sujeto a todas las responsabilidades y obligaciones relacionados con su cargo, establecidas en el presente Contrato. El Administrador se compromete a cooperar con el Administrador Sustituto para que el traspaso de las tareas no afecte la administración de los Créditos. El Administrador deberá transferir al Administrador Sustituto todos los registros, documentación e información necesaria para la administración y cobro de los Créditos.
- (iv) Todos los gastos relativos a la transferencia de la gestión de administración al Administrador Sustituto serán a cargo del Fideicomiso, salvo culpa o dolo del Administrador calificada como tal por un laudo arbitral dictado por el tribunal arbitral competente o por una sentencia definitiva y firme dictada por los tribunales competentes, siendo en este último caso a cargo del administrador saliente.

### **(3) Remoción del Fiduciario**

Sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 1678, inciso a) del CCCN, los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios por decisión de la Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, podrán remover al Fiduciario por “justa causa” o sin “justa causa”. Dicha remoción producirá efectos luego de la designación de un fiduciario sucesor en la forma prevista en el Contrato Marco, la aceptación de dicha designación por el fiduciario sucesor bajo los términos del presente y la transferencia del patrimonio del Fideicomiso al fiduciario sucesor elegido, mediante la firma del respectivo instrumento, sin que se requiera el perfeccionamiento de la transferencia frente a terceros.

A los efectos del presente artículo se entenderá que existe “justa causa” de remoción cuando el Fiduciario hubiera incurrido en incumplimiento de las obligaciones a su cargo, mediando dolo o culpa del Fiduciario o de sus dependientes, declarado por laudo de tribunal competente. Exclusivamente en el supuesto de remoción con “justa causa”, los gastos relacionados con la remoción, incluyendo los gastos relacionados con el nombramiento del fiduciario sucesor, como ser honorarios de abogados, y otros costos razonablemente vinculados a la remoción, serán a exclusivo cargo del Fiduciario. Contrariamente, en caso de remoción sin “justa causa” corresponderá al Fiduciario en concepto de indemnización el pago de 3 (tres) veces la remuneración mensual vigente del Fiduciario. La presente indemnización será considerada Gastos del Fideicomiso.

### **Artículo XVII Aplicación de Fondos en la Fecha de Pago de Servicios**

En cada Fecha de Pago de Servicios, los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación:

Primero, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo V(b), para reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Gastos y para integrar (o reponer cualquier deficiencia en) la Cuenta de Contingencias;

Segundo, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo V(b), para reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Reserva;

Tercero, al pago de los Intereses atrasados y Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, en caso de corresponder;

Cuarto, al pago de los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

Quinto, al pago de Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

Sexto, al pago, una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, de los Intereses atrasados y Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, en caso de corresponder;

Séptimo, al pago de los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

Octavo, al pago de las Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

Noveno: al pago, una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, de los Intereses atrasados y Moratorios de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, en caso de corresponder;

Décimo: al pago de los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

Décimo primero: al pago de las Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

Décimo segundo, al reintegro, una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria, del importe que resulte equivalente al Fondo de Gastos y al Fondo de Reserva que no hubiere sido devuelto de conformidad con lo dispuesto en el artículo XX(c), menos todas aquellas sumas de dinero que hubieren sido utilizadas con el fin previsto en el artículo XX(a);



Décimo tercero, una vez cancelados en su totalidad los conceptos indicados en los párrafos anteriores, y sólo en el supuesto que el Fiduciante ejerciere dicho derecho, a abonar a este último una suma equivalente a los Gastos Deducibles adelantados por el Fiduciante y/o aquellos gastos que no hayan sido contemplados inicialmente para la estructuración del Fideicomiso Financiero;

Décimo cuarto, al pago de la Comisión del Administrador, en caso de que la misma no hubiere sido cobrada por el Administrador, en caso de corresponder;

Décimo quinto: la Sobreintegración, así como cualquier otro remanente que se produjere por un menor insumo de Gastos, el pago de una tasa de interés bajo los Valores de Deuda Fiduciaria inferior a la proyectada, o cualquier otro motivo, será transferido al Fideicomisario.

En todos los casos se establece que sólo se asignarán fondos a cualesquiera de los destinos preestablecidos cuando no existieren saldos impagos respecto del destino que le anteceda, en el orden de prelación y subordinación indicado precedentemente.

A todo efecto se establece que los fondos recibidos por Caja de Valores S.A. de parte del Fiduciario para el pago bajo los Valores Fiduciarios, serán, hasta que se efectúe cada pago previsto, fondos de exclusiva propiedad del Fideicomiso Financiero.

#### **Artículo XVIII. Remuneración del Fiduciario**

El Fiduciario tendrá derecho a cobrar una comisión de hasta \$ 65.000 (pesos sesenta y cinco mil) mensuales más IVA durante los primeros 12 meses contados desde la fecha de la primera cesión. Para los 12 meses siguientes los honorarios se incrementarán a \$ 75.000 (pesos noventa mil) mensuales más IVA. Esta remuneración se cobrará desde la firma del Contrato Suplementario de Fideicomiso hasta la extinción del mismo.

#### **Artículo XIX Eventos Especiales**

(a) Si cualquiera de los supuestos que a continuación se consignan (cada uno de ellos, un “Evento Especial”) ocurriere en el futuro:

El Fideicomiso Financiero mantuviere deudas impagas en concepto de Intereses durante al menos dos (2) Períodos de Intereses consecutivos;

Hubiere ocurrido la cancelación de la oferta pública y/o listado en los mercados donde se negocien los Valores Fiduciarios;

Hubiere ocurrido un Cambio Normativo;

Si los Bienes Fideicomitados se viesen afectados física o jurídicamente de modo tal que resultara comprometida su función de garantía;

Se determinará una falta de cumplimiento en tiempo y forma por parte del Fiduciante y/o Administrador de cualquier obligación establecida en este Contrato Suplementario. El Evento Especial se tendrá por ocurrido si el incumplimiento no fuese remediado por el Fiduciante dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de requerido al efecto en forma escrita por el Fiduciario;

Cualquier impugnación, judicial o extrajudicial, por parte de terceros a la validez, vigencia, alcance y ejecutabilidad de los Documentos y de este Contrato Suplementario, comprendiendo cualquier acto o reclamación tendiente a obtener la modificación, rescisión o resolución de la cesión fiduciaria de los Créditos;

La implementación de cualquier medida tomada por cualquier autoridad, un tercero o el propio Fiduciante que pueda razonablemente resultar en la intervención, disolución, reestructuración de una parte sustancial de sus pasivos, concurso preventivo o quiebra del Fiduciante;

Si cualquier información, declaración, garantía o certificación significativa realizada o suministrada por el Fiduciante y/o Administrador (incluyendo cualesquiera de sus funcionarios debidamente autorizados) bajo este Contrato Suplementario, o en cualquier documento entregado por el Fiduciante y/o Administrador conforme a o en ejecución del Contrato Suplementario, resultara haber sido engañosa, en cualquier aspecto importante, en el momento de su realización. Si una declaración incompleta, inexacta o errónea fuese remediable, a solo criterio del Fiduciario, el Evento Especial se tendrá por ocurrido si el mismo no fuese remediado por el Fiduciante y/o Administrador dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de intimado al efecto por el Fiduciario;

Si el Fiduciante determinase dejar de operar con las Tarjetas de Crédito o de otorgar préstamos personales (retiros de dinero);

Si durante dos Períodos de Cobranza consecutivos la Cobranza de la Cartera, fuera inferior al 55% de los vencimientos exigibles de dicha Cartera para dichos Períodos de Cobranza consecutivos;

Si los vencimientos exigibles de los Créditos con atraso menor a 90 días en un Período de Cobranza fueran inferiores al 150% del monto correspondiente a Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria en la próxima Fecha de Pago de Servicios;

Si la sumatoria del Valor Fideicomitado de los Créditos con atraso menor a 90 días más la sumatoria del Fondo de Reserva, los fondos depositados en cualesquiera de las Cuentas Fiduciarias y la Cobranza durante la vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria fuese inferior al 85% al valor residual de los Valores Fiduciarios; o

Si en cualquier momento los Créditos con atraso mayor a 90 días superaren el 15% de la Cartera.

Entonces, (i) se suspenderá la compensación por incorporación de nuevos Créditos conforme lo dispuesto en el artículo IV precedente, (ii) se aplicará el total de la Cobranza para el repago de los Valores de Deuda Fiduciaria de acuerdo a lo establecido en el artículo XVII y (iii) el Fiduciario



deberá convocar a los Beneficiarios para que en asamblea, que al efecto deberá lograr una Mayoría Extraordinaria de los Beneficiarios (según se define en Contrato Marco) o por Mayoría Extraordinaria de los Beneficiarios lograda mediante el procedimiento alternativo previsto en el artículo XXV (b) del presente, ratifiquen o no el acatamiento del respectivo Evento Especial e instruyan al Fiduciario a proceder de acuerdo con lo establecido en el artículo XXVI del presente.

(b) Una Mayoría Extraordinaria de Beneficiarios, una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria, podrá resolver y así instruir al Fiduciario: (i) la liquidación anticipada del Fideicomiso, y/o (ii) la conversión del Fideicomiso en un fideicomiso privado, y tales decisiones serán obligatorias para todos los Beneficiarios.

## **Artículo XX Fondo de Reserva**

En la Fecha de Emisión, el Fiduciario constituirá un fondo de reserva (el “Fondo de Reserva”) en la forma prevista en el artículo XX(d). Los importes que integren el Fondo de Reserva serán colocados en Inversiones Permitidas bajo la titularidad del Fideicomiso Financiero y a la orden del Fiduciario, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero. En el caso en que se proceda a la Inversión de los Fondos Líquidos Disponibles en Títulos Públicos deberá publicarse un hecho relevante detallando la composición de dichas inversiones, en la AIF de la CNV. El Fondo de Reserva ascenderá inicialmente a la suma de \$ 2.500.000 (Pesos dos millones quinientos mil). Luego de la primera Fecha de Pago de Servicios, el Fondo de Reserva será equivalente a los próximos dos Servicios de Interés teórico de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, y una vez cancelados éstos, será equivalente a la suma de \$ 200.000 (pesos doscientos mil) hasta la cancelación total de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (dicho monto, el “Monto Mínimo”).

(a) El Fondo de Reserva sólo podrá ser utilizado:

(i) para hacer frente al pago de Intereses en la medida en que los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora no fueran suficientes a tal fin; (ii) o ante un incumplimiento de las obligaciones del Administrador bajo el presente, para que el Fiduciario pueda hacer frente a los gastos en que deba incurrir a los fines de sustituir al Administrador o restituir toda la Cobranza no rendida por el Administrador.

(b) El Fondo de Reserva será recalculado por el Fiduciario en forma mensual, con una antelación mínima de 2 (dos) Días Hábiles a cada Fecha de Pago de Servicios o, en caso de que la normativa aplicable exigiere la publicación de los montos seguidamente referidos, con una antelación no menor a dos (2) Días Hábiles a cada fecha de cada publicación. A partir de dicho momento, si el Fondo de Reserva fuera inferior al Monto Mínimo, el mismo será integrado con los fondos depositados en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, en base a la prioridad de asignación de fondos establecidos en el artículo XVII.

(c) En cada Fecha de Pago de Servicios, los fondos desafectados por la reducción del Fondo de Reserva serán transferidos a la Cuenta del Fiduciante.

(d) El Fondo de Reserva inicial será deducido del producido de la colocación por oferta pública de los Valores Fiduciarios, mediante retención efectuada por el Fiduciario del pago del precio de la cesión al Fiduciante, en cuyo caso, dicha retención será considerada como un adelanto realizado por el Fiduciante y se regirá según las siguientes condiciones: (i) deberá ser invertido por el Fiduciario en Inversiones Permitidas; (ii) la falta de restitución en tiempo y forma por el Fideicomiso Financiero al Fiduciante en ningún caso constituirá ni será considerada como un supuesto de liquidación y/o extinción del mismo ni como un Evento Especial; y (iii) a efectos de lo dispuesto en el artículo XVII(Segundo) del presente, será considerado como Gastos Deducibles. Cualquier deficiencia en el monto del mismo deberá ser repuesta en cada Fecha de Pago de Servicios conforme el artículo XVII. El reintegro de los importes remanentes del Fondo de Reserva se efectuará de conformidad con el artículo XVII del presente contrato.

## **Artículo XXI Otros derechos y obligaciones del Fiduciario**

El Fiduciario no estará obligado ni podrá solicitar créditos por cuenta del presente Fideicomiso Financiero.

Los Valores Fiduciarios emitidos no representarán endeudamiento del Fiduciario y serán pagaderos exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado. Las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso Financiero serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado conforme lo dispone el artículo 1687 del CCCN.

El Fiduciario presentará a toda Autoridad Gubernamental competente, toda la información que fuera legalmente exigible en atención a la naturaleza del Patrimonio Fideicomitado dentro del plazo que corresponda y bajo la información provista por el Administrador. Específicamente deberá cumplir con todos los requerimientos informativos exigidos bajo el Título V, Capítulo IV, Sección XI, Art. 22 i) y concordantes de las Normas de la CNV.

El Fiduciario: (i) llevará para el Fideicomiso un sistema contable independiente, de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en la Argentina (cuyos libros contables se encontrarán en la sede social del Fiduciario), e (ii) identificará los libros y registros correspondientes a los Bienes Fideicomitados para evidenciar el Fideicomiso Financiero como unidad segregada del resto de su contabilidad.

En caso de renuncia de los Auditores y/o Asesores Impositivos, el Fiduciario realizará sus mejores esfuerzos para que los mismos continúen en funciones hasta la designación de sus respectivos sucesores.

El Fiduciario, en beneficio de los Beneficiarios, tomará en todo momento las medidas razonables que, a su Leal Saber y Entender, y actuando con los criterios de debida diligencia establecidos en la ley 24.441 y en el CCCN, considere necesario o conveniente para la protección y exigibilidad de sus derechos bajo el presente Contrato Suplementario.



El Fiduciario cumplirá con todas las obligaciones asumidas bajo los puntos (c) y (d) anteriores, sobre la base de la información provista por el Administrador y, en su caso, por los Auditores y los Asesores Impositivos.

El Fiduciario deberá, con una antelación no menor a cinco (5) Días Hábiles Bancarios a cada Fecha de Pago de Servicios o, en el menor plazo que la normativa aplicable exigiere la publicación de los montos seguidamente referidos, de acuerdo a lo dispuesto en el presente Contrato Suplementario informar: los Intereses; el N° de pago de Servicios; las Amortizaciones de acuerdo al Cronograma de Pago de Servicios; y el valor residual de los Valores Fiduciarios.

## **Artículo XXII Gastos e Impuestos**

(a) Serán considerados Gastos Deducibles:

(1) Los honorarios de: (i) el Fiduciario; (ii) los Asesores Legales; (iii) la calificadora de riesgos; (iv) los Auditores; (v) los Asesores Impositivos; (vi) la Caja de Valores S.A.; (vii) el Agente de Control y Revisión; (viii) el Administrador Sustituto, y cualquier otro cargo y honorario computable a la correcta conformación del Fideicomiso Financiero y su funcionamiento.

(2) los gastos y aranceles de obtención y mantenimiento de autorizaciones y de publicaciones por ante cualquier Autoridad Gubernamental, incluyendo, de corresponder los de MAV o del mercado autorizado respectivo, con exclusión de los aranceles que, en su caso, deban abonarse a la CNV con posterioridad al pago del arancel inicial; y

(3) los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso Financiero; éstos últimos serán abonados por el Fiduciante, estableciéndose que los restantes Gastos Deducibles serán solventados prioritariamente con el Fondo de Gastos y, en su defecto, con los fondos originados en el Patrimonio Fideicomitado. Sin perjuicio de ello, en el supuesto que el Fiduciante no cumpliera con el pago de los gastos del Fideicomiso cuya obligación de pago asume bajo el presente, los mismos serán solventados en la forma precedentemente indicada para los restantes gastos del Fideicomiso.

(b) Sin perjuicio de lo arriba establecido, todos los pagos respecto de los Valores Fiduciarios serán efectuados por el Fiduciario por intermedio de Caja de Valores S.A., sin retención o deducción alguna por causa de Impuestos, salvo que la ley o la interpretación o administración de dichas leyes obliguen a retener o deducir dichos Impuestos. En caso en que existiese dicha obligación de retener o deducir cualquier monto en concepto o a cuenta de Impuestos de cualesquiera de los pagos realizados en virtud o respecto de los Valores Fiduciarios, solamente respecto de Beneficiarios residentes en la Argentina, el Fiduciario pagará, por intermedio de Caja de Valores S.A., los montos adicionales que resulten necesarios, de modo que el monto neto percibido por cada uno de los Beneficiarios residentes en la Argentina (incluyendo los montos adicionales) luego de cualquier retención o deducción no resulte inferior al respectivo monto que habría recibido respecto de los Valores Fiduciarios de no haberse practicado dicha retención o deducción. Sin embargo, lo expuesto no será aplicable a los Beneficiarios sujetos a las normas de ajustes impositivos por inflación, de conformidad con el Capítulo VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias -excluidas las entidades de la Ley 21.526- los cuales se encontrarán sujetos a la retención del Impuesto a las Ganancias que les corresponda.

## **Artículo XXIII Auditores. Asesores Impositivos. Agente de Control y Revisión. Agente de Control y Revisión Suplente Fecha de cierre de ejercicio.**

El Fiduciario designa como auditores contables del Fideicomiso Financiero a PKF Audisur S.R.L (los “Auditores”). Los Auditores prestarán todos o cualquiera de los siguientes servicios al Fideicomiso Financiero: auditar la contabilidad trimestral y anual del Fideicomiso Financiero, y prestar cualquier otro servicio relativo al Fideicomiso Financiero razonablemente solicitado por el Fiduciario, y aquellos informes y/o documentación previstos en el presente.

Todos los costos, gastos y honorarios razonables que demande la intervención de los Auditores serán considerados Gastos Deducibles.

El Fiduciario designa como asesores impositivos del Fideicomiso Financiero a PKF Audisur S.R.L (los “Asesores Impositivos”). Los Asesores Impositivos prestarán todos o cualquiera de los siguientes servicios al Fideicomiso Financiero: confeccionarán el dictamen impositivo del Fideicomiso Financiero, previo a su constitución y las actualizaciones que correspondan, y elaborarán las liquidaciones impositivas anuales del Fideicomiso Financiero, sólo si ello así fuere dispuesto en la legislación aplicable en cada caso.

Todos los costos, gastos y honorarios razonables que demande la intervención de los Asesores Impositivos serán considerados Gastos Deducibles.

El Fiduciario designa como agente de control y revisión del Fideicomiso Financiero a Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión Titular, y Víctor Lamberti en carácter de Agente de Control y Revisión Suplente. El Agente de Control y Revisión recibirá mensualmente del Administrador o del Fiduciario información en soporte magnético acerca de la Cartera de Créditos y de los fondos acreditados en las cuentas de recaudación. Con dicha información, de acuerdo a lo establecido en la Resolución General N° 625/2014 de la CNV, remitirá al Fiduciario un informe con periodicidad mensual sobre: a) los activos transferidos al Fideicomiso, b) los flujos de fondos provenientes de la cobranza y verificación del cumplimiento de los plazos de rendición dispuestos por la normativa vigente, c) niveles de mora, niveles de cobranza, d) análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los Bienes Fideicomitados respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los Valores Fiduciarios, e) control de pago de los Valores Fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Suplemento de Prospecto y f) control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Los informes elaborados por el Agente de Control y Revisión deben ser emitidos con una periodicidad no mayor a UN (1) mes y contar con la firma legalizada por el Consejo Profesional respectivo según el art. 28 cap. IV, Tit. V de las Normas (N.T. 2013 y mod.). Dichos informes serán publicados por el Fiduciario en un plazo que no podrá exceder de 15 días hábiles de finalizado el mes al que corresponda el informe.



El Agente de Control y Revisión tendrá derecho a cobrar en concepto de honorarios por su función un monto que podrá fijarse en hasta la suma de \$ 24.000.- (pesos veinticuatro mil) mensuales más IVA hasta junio 2020. A partir de julio 2020 y hasta diciembre 2020 los honorarios se fijarán en hasta la suma de \$30.000.- (pesos treinta mil) más IVA. Para los meses siguientes los honorarios se fijarán de común acuerdo entre las partes.

El Agente de Control y Revisión podrá renunciar o ser removido en cualquier momento durante la vigencia del Fideicomiso sin expresión de causa, pudiendo el Fiduciario designar un nuevo Agente de Control y Revisión. El Agente de Control y Revisión informará inmediatamente al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

Todos los costos, gastos y honorarios que demande la intervención del Agente de Control y Revisión serán considerados Gastos Deducibles.

Con respecto a los Impuestos del Fideicomiso Financiero y la actividad del Fiduciario como tal, el Fiduciario se basará exclusivamente en la determinación que realicen los Asesores Impositivos, sin obligación ni responsabilidad alguna del Fiduciario respecto de la interpretación de las leyes, decretos, reglamentos, regulaciones y demás normas aplicables, así como respecto de los criterios a seguir en la determinación de dichos impuestos y el cumplimiento de las demás obligaciones sustanciales y formales.

La fecha de cierre del ejercicio económico anual del Fideicomiso Financiero se establece el 31 de diciembre de cada año.

#### **Artículo XXIV Indemnidad del Fiduciario**

Sujeto a lo dispuesto en el artículo XV(d) (y sin perjuicio de la indemnización que con anterioridad pudiera obtener del Fiduciante, y de las indemnidades establecidas en el Contrato Marco), el Fiduciario, por cuenta propia o por cuenta de sus funcionarios, directores, empleados y toda Persona que a su respecto sea controlante, controlada, sujeta a control común, vinculada, afiliada y/o subsidiaria (cualquiera y toda persona antes mencionada, en adelante una "Persona Indemnizable") podrá cobrarse de los Bienes Fideicomitados, previo laudo de Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme dictada por un tribunal competente, según corresponda, en caso de que éste o la Persona Indemnizable de que se trate sufran cualquier pérdida, costo y/o gasto (incluyendo comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), como consecuencia, en ocasión y/o con motivo del cumplimiento por parte del Fiduciario de sus derechos, tareas y funciones bajo el presente Contrato Suplementario y/o de los actos y/u operaciones contemplados y/o relacionados con el mismo, salvo que la referida pérdida, costo y/o gasto que motiva la pretensión de la Persona Indemnizable de ser indemnizada sea consecuencia de cualquier omisión o falta de dicha Persona Indemnizable al cumplimiento de sus responsabilidades y obligaciones bajo el presente Contrato Suplementario como consecuencia del dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable determinado por laudo de Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme dictada por un tribunal competente, según corresponda.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado (a) anterior, el Fiduciario, por cuenta propia o por cuenta de la Persona Indemnizable de que se trate, será en todos los casos indemnizado y mantenido indemne por el Fiduciante.

La indemnidad prevista en el presente artículo alcanza, sin importar limitación, a cualquier pérdida, costo y/o gasto que una Persona Indemnizable pueda sufrir como consecuencia, en ocasión y/o con motivo: del cumplimiento por parte de dicha Persona Indemnizable de sus derechos, tareas y funciones conforme al presente y/o de los actos y/u operaciones contemplados y/o relacionados con el presente, la información provista por el Fiduciante en el Prospecto; la falta de entrega en debido tiempo y forma a dicha Persona Indemnizable de la información que el Fiduciante o el Administrador o los distintos agentes deban entregar al Fiduciario conforme el presente Contrato Suplementario, de la existencia de cualquier error, omisión o falsedad en la mencionada información entregada a dicha Persona Indemnizable, de la designación de los agentes realizada por el Fiduciante, del cumplimiento o incumplimiento de los agentes o terceros que se designen para desempeñar las tareas de colocación de los Valores Fiduciarios, del cumplimiento de los procedimientos de difusión previstos en la Ley N° 26.831, y sus modificatorias y complementarias, y por las normas de CNV, de cualquier deuda en concepto de capital, intereses compensatorios, intereses punitivos adeudada a, y/o multas y/o cualesquiera otras penalidades determinadas por cualquier Autoridad Gubernamental durante el transcurso del plazo de prescripción que resultare aplicable relativo a la determinación o ingreso de cualesquiera Impuestos del Fideicomiso Financiero, y/o de cualquier pago a terceros fundado en el incumplimiento de obligaciones asumidas por el Fiduciante y/o del Administrador en el presente Contrato Suplementario; salvo respecto de cualquiera de los supuestos indicados en este párrafo, dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable calificada como tal por laudo de Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme dictada por un tribunal competente, según corresponda.

Asimismo el Fiduciante se compromete irrevocablemente a mantener indemne al Fiduciario, en su condición de tal, y/o a la Persona Indemnizable que se trate por cualquier pérdida (incluyendo, de manera no taxativa, comisiones, honorarios y gastos de asesoramiento legal), que éstos puedan sufrir como consecuencia que la Autoridad Gubernamental o cualquier tribunal competente resuelva la no aplicación de los beneficios impositivos del Fideicomiso Financiero por entender que no se han ofertado públicamente los Valores Fiduciarios de conformidad con Ley N° 26.831, y sus modificatorias y complementarias, y por las normas de CNV, salvo dolo o culpa de dicha Persona Indemnizable calificada como tal por laudo de Tribunal Arbitral o sentencia judicial firme dictada por un tribunal competente, según corresponda.

La presente indemnidad se mantendrá en vigencia hasta la prescripción de las acciones para reclamar los pagos debidos por los conceptos antes mencionados, aun cuando la prescripción de dichas acciones opere con posterioridad al vencimiento del plazo de vigencia del Fideicomiso Financiero o su efectiva liquidación.

El Fiduciario, por cuenta propia o de la Persona Indemnizable de que se trate, notificará inmediatamente al Fiduciante, sobre cualquier responsabilidad y/o daño conforme al presente artículo, actual o potencial, y suministrará al Fiduciante, a la mayor brevedad posible, toda la información y una copia certificada de toda la documentación en poder del Fiduciario relativas al supuesto previsto en el presente artículo que hubiera dado derecho a la Persona Indemnizable de que se trate a cobrarse de los Bienes Fideicomitados y/o ser indemnizada por el Fiduciante conforme al presente artículo y la cooperación que el Fiduciante razonablemente solicite al Fiduciario.

Si en cualquier momento cualquier compromiso, renuncia, obligación, o deber de indemnidad bajo la presente fuera declarado o deviniera ineficaz, nulo, inválido o inexigible de cualquier forma, ello constituirá justa causa de renuncia del Fiduciario. Dichos compromisos, renunciaciones, obligaciones



y deberes de indemnidad se mantendrán vigentes en favor del Fiduciario por todo el plazo de prescripción legal de los derechos y acciones en que se pueda fundar un reclamo al Fiduciario.

**Artículo XXV Asamblea de Beneficiarios**

Para todo lo relativo a la convocatoria, quórum y mayorías de las Asambleas de Beneficiarios serán de aplicación las disposiciones del Contrato Marco.

A todo efecto, en caso de insuficiencia del patrimonio fideicomitado, se considerarán válidas las decisiones que se tomen con el voto favorable de al menos las tres cuartas partes de los valores emitidos y en circulación, debiendo aplicarse las pautas establecidas en la última parte del artículo 1696 del Código Civil y Comercial de la Nación para el cómputo del quórum y las mayorías.

**Artículo XXVI Rescate anticipado**

Cuando: (a) hubieran transcurrido al menos 3 meses desde la Fecha de Liquidación, y; (b) el valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación representara una proporción menor al treinta por ciento (30%) del valor nominal original de los Valores Fiduciarios, el Fiduciario, a instancias de una mayoría de beneficiarios de los Valores Fiduciarios en circulación, podrá rescatar todas o algunas de las Clases de los Valores Fiduciarios en circulación a ese momento, de acuerdo al grado de subordinación de las Clases de los Valores Fiduciarios. Es decir que primero deberán rescatarse los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, luego los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y finalmente los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

El valor de rescate deberá pagarse dentro de los diez (10) Días Hábiles de su anuncio. El valor de rescate será: (i) para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y Valores de Deuda Fiduciaria Clase C, el importe de su valor residual más el rendimiento que se hubiere devengado hasta el día de puesta a disposición.

**Artículo XXVII Extinción y Liquidación**

El Fideicomiso Financiero se extinguirá en los siguientes supuestos:

Ante el pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios, aunque ello tenga lugar antes de la fecha especificada en el presente Contrato Suplementario;

Ante la ocurrencia de un Cambio Normativo que torne inconveniente la consecución del Fideicomiso Financiero, determinado en este caso como un Evento Especial;

Ante la extinción del patrimonio del Fideicomiso Financiero;

Ante el acaecimiento de un Evento Especial, declarado de conformidad con las disposiciones establecidas en el artículo XIX; y/o

Ante la decisión de una Mayoría Extraordinaria de los Beneficiarios (según se define en Contrato Marco).

En ninguno de los casos anteriores, el plazo de duración del Fideicomiso excederá el límite establecido en el artículo 1668 del CCCN.

El Fiduciario procederá a la liquidación de los Bienes Fideicomitados remanentes, mediante la cesión de los Créditos que se llevará a cabo, a opción de lo que decida una Mayoría Extraordinaria de los Beneficiarios (según se define en Contrato Marco), en los términos y condiciones que apruebe dicha Mayoría Extraordinaria:

Por subasta o licitación privadas al mejor postor;

Asignación de los Créditos a favor de los Beneficiarios.

El Fiduciario abonará o cederá a los Beneficiarios los montos o Créditos correspondientes, previa deducción de los Gastos Deducibles y todos aquellos gastos producto de la cesión o pago antes mencionados, incluyendo sin limitación el costo de las copias notariales de la documentación respaldatoria de los Créditos, publicación en el Boletín Oficial de la República Argentina, honorarios legales, etc.

**Artículo XXVIII Disposiciones del Contrato Marco**

Todas las disposiciones y definiciones establecidas en el Contrato Marco que no sean modificadas en el presente Contrato Suplementario son plenamente aplicables al presente y a los Valores Fiduciarios, e integran el mismo sin necesidad de referencia alguna a las mismas en el presente o en cualquier otro documento posterior para su exigibilidad.

**Artículo XXIX Condiciones previas a la emisión de Valores Fiduciarios en el Mercado**

La obligación de emitir los Valores Fiduciarios en la Fecha de Liquidación, está sujeta a las siguientes condiciones previas: a la exactitud de la totalidad de las declaraciones y garantías por parte del Fiduciante consignadas en el presente Contrato; a la efectiva cesión de los Créditos; a que la CNV otorgue la autorización de oferta pública de los Valores Fiduciarios a ser emitidos, y no se hayan iniciado procedimientos a efectos de suspender la oferta pública por parte de la CNV; a que (i) las Cuentas Recaudadoras se encuentren operativas, y (ii) en caso de haberse producido el vencimiento de cuotas de los Créditos antes de la Fecha de Liquidación se haya verificado la remisión por parte del Administrador de las sumas correspondientes a los Créditos a la Cuenta Fiduciaria correspondientes a los Fondos Requeridos.



En caso que no se hubiere dado cumplimiento, a entera satisfacción del Fiduciario, a todas y cada una de las condiciones previas mencionadas anteriormente, o las mismas no hubieran sido dispensadas total o parcialmente por el Fiduciario, el Fiduciario no tendrá obligación de emitir y/o colocar los Valores Fiduciarios y el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso se resolverá de pleno derecho, sin necesidad de intimación previa ni constitución en mora del Fiduciante.

Todos los costos, gastos y honorarios razonables, según la liquidación que el Fiduciario deberá notificar al Fiduciante, que se hubieren generado o puedan generarse con motivo del Fideicomiso y la resolución del Contrato Suplementario de Fideicomiso, serán a cargo del Fiduciante, salvo culpa o dolo del Fiduciario, calificada como tal por sentencia firme y definitiva de autoridad competente. (g) que no ocurra ninguno de los eventos detallados a continuación que, según la opinión razonable de los Organizadores, hagan imposible la emisión de los Valores Fiduciarios: evento que afecte en forma significativa los Bienes Fideicomitados; evento que afecte en forma significativa la extensión, vigencia y validez de los Créditos; la suspensión o limitación significativa de las operaciones de títulos valores en general en MAV, atento a lo estipulado en la Ley de Mercado de Capitales y sus modificatorias o donde se encuentren listados los Valores Fiduciarios, o cualquier fijación de precios mínimos para la realización de operaciones en cualquiera de dichas entidades; evento que pudiera resultar en un cambio en las condiciones financieras, políticas o económicas de la Argentina, o a nivel internacional, siempre que ello afecte significativamente y de manera desfavorable los Bienes Fideicomitados; o evento que pudiera resultar en un cambio perjudicial en el sistema impositivo argentino o en el sistema monetario argentino y ello redunde en perjuicio de los Bienes Fideicomitados.

En caso que no se hubiere dado cumplimiento a todas y cada una de las condiciones previas mencionadas anteriormente respecto de los Valores Fiduciarios, o las mismas no hubieran sido dispensadas total o parcialmente por el Fiduciario, y el presente Contrato ya se hubiere firmado, el Fiduciario no tendrá obligación de emitir los Valores Fiduciarios en la Fecha de Emisión y el presente Contrato se resolverá de pleno derecho, en la Fecha de Emisión, sin necesidad de intimación previa ni constitución en mora del Fiduciante, quedando a salvo el derecho del Fiduciario a reclamar al Fiduciante los daños y perjuicios en caso que la imposibilidad de llevar adelante la emisión de los Valores Fiduciarios sea, en su totalidad, imputable al Fiduciante, sin que ello genere indemnización, cargo, gasto o responsabilidad alguna del Fiduciario, salvo dolo o culpa de su parte declarado como tal por resolución definitiva y firme de un tribunal competente.

En caso que se resuelva el presente Contrato y en la medida que el Fiduciario y/o los Colocadores hubieran recibido cualquier suma de dinero por parte de los inversores, la misma deberá ser reintegrada en un plazo no mayor de cinco (5) Días Hábiles posteriores a la fecha de finalización del Período de Colocación sin obligación de abonar intereses ni compensación alguna.

Todos los costos, gastos y honorarios razonables, según la liquidación que el Fiduciario deberá notificar al Fiduciante, que se hubieren generado o puedan generarse con motivo de lo manifestado en los párrafos que anteceden y en su caso la resolución del Contrato Suplementario de Fideicomiso, serán a cargo del Fiduciante.

**Artículo XXX****Divisibilidad**

Está previsto que cada artículo y disposición del presente Contrato Suplementario sea considerada como independiente y separable, y en el caso de que algún tribunal competente sostuviera que algún artículo o disposición resultare inexigible, dicha disposición será automáticamente reformada e interpretada de modo de resultar válida, operativa y exigible con el máximo alcance que permite la ley, y si no es permisible ninguna reforma, tal disposición se considerará excluida del presente Contrato Suplementario, y los artículos y disposiciones restantes continuarán gozando de plena vigencia y efecto.

**Artículo XXXI****Ley aplicable. Jurisdicción. Domicilios. Notificaciones**

El presente Contrato Suplementario y los Valores Fiduciarios, así como los derechos y obligaciones de los Beneficiarios de los mismos, se rigen por las leyes aplicables de la República Argentina.

(a) Con relación a cualquier acción o procedimiento legal que surgiera de o en relación con los Valores Fiduciarios o el presente Contrato Suplementario, el Fiduciante, el Fiduciario, el Administrador y los Beneficiarios se someten en forma irrevocable a la jurisdicción de la Sala con competencia en Mercado de Capitales y Sociedades del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Rosario (el "Tribunal Arbitral"), con sujeción al procedimiento establecido por el reglamento de dicho Tribunal Arbitral para arbitrajes de derecho, que las Partes aceptan en forma irrevocable.

El laudo que dice el Tribunal Arbitral será considerado definitivo e inapelable, renunciando las partes a cualquier otro recurso que les pudiere corresponder, incluido el extraordinario o de inconstitucionalidad y excluido el de aclaratoria y nulidad. Para la ejecución del laudo arbitral, y en su caso para peticionar medidas cautelares, serán competentes los tribunales ordinarios de la ciudad de Rosario, renunciando al fuero federal si fuera procedente.

Sin perjuicio de ello, por su parte los Beneficiarios podrán someter sus controversias en relación a los Valores de Deuda Fiduciaria a jurisdicción no exclusiva del Tribunal Arbitral, o bien a la de los tribunales ordinarios de la ciudad de Rosario, a opción exclusiva del tenedor en cuestión. A su vez, en los casos en que las normas vigentes establezcan la acumulación de acciones entabladas con idéntica finalidad ante un solo tribunal, la acumulación se efectuará ante el tribunal judicial.

(b) Las notificaciones o comunicaciones entre y a las Partes del presente Contrato Suplementario deberán efectuarse a los domicilios indicados a continuación, en los cuales el Fiduciante, el Administrador y el Fiduciario constituyen domicilio a todos los efectos del presente Contrato Suplementario:

**Al Fiduciante y Administrador:**



**Bolsa de Comercio de Rosario**

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



9 de Julio 34,  
Ciudad y Partido de Lobos, Provincia de Buenos Aires, República Argentina  
Teléfono: (54-2227) 430-800  
E-mail: [lcosso@fertilfinanzas.com.ar](mailto:lcosso@fertilfinanzas.com.ar)/[ngache@fertilfinanzas.com.ar](mailto:ngache@fertilfinanzas.com.ar)  
Atención: Luisina Cosso/Nicolas Gache

**Al Fiduciario:**

Paraguay 777 Piso 9° de la ciudad de Rosario, Pcia. De Santa Fe, República Argentina  
Teléfono/Fax: (54-11)0341 530-0900.  
E-Mail: [administración@rosfid.com.ar](mailto:administración@rosfid.com.ar) / [ljakimowicz@rosfid.com.ar](mailto:ljakimowicz@rosfid.com.ar) / [avazquez@rosfid.com.ar](mailto:avazquez@rosfid.com.ar)  
Atención: Lucas Jakimowicz / Andrea Vázquez

Las notificaciones se tendrán como válidas si se efectuaron por escrito, sea por nota en mano, correo certificado, carta documento o telegrama.

**EN PRUEBA DE CONFORMIDAD**, se suscribe el presente en dos ejemplares de un mismo tenor y a un solo efecto, en el lugar y fecha indicados en el encabezamiento del presente.

\_\_\_\_\_  
**FÉRTIL FINANZAS S.A.**

EN SU CARÁCTER DE FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DEL FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA FÉRTIL XV

ACLARACIÓN: \_\_\_\_\_

CARGO: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
**ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.**

EN SU CARÁCTER DE FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO TARJETA FÉRTIL XV

ACLARACIÓN: \_\_\_\_\_

CARGO: \_\_\_\_\_



**Anexo A – Políticas de Administración**

El Administrador deberá realizar con diligencia, en tiempo y forma las gestiones inherentes a las políticas de Cobranza y su seguimiento definido en el instructivo de Cobranza del Administrador, detallando a continuación los distintos procesos a cumplir:

Generación mensual de los resúmenes de cada una de las Cuentas que originan los Bienes Fideicomitidos.

Envío por correo de los resúmenes al domicilio de los titulares de las Cuenta.

Procesamiento diario de la Cobranza de las Cuentas.

Seguimiento diario de la Cobranza, a realizar por el Departamento de Cobranza del Administrador.

Controles e imputaciones de la rendición diaria de la cobranza realizada.

Desarrollo de las acciones definidas en el instructivo de Cobranza del Administrador, para el recupero de los Créditos que ingresan en mora.



Buenos Aires, [ ] de [ ] de 2020

Señores

ROSARIO ADMINISTRADORA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.

PRESENTE.

Referencia: Fideicomiso Financiero “TARJETA FÉRTIL XV”

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a ustedes en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso de la referencia a fin de ceder fiduciariamente en los términos del Contrato Suplementario los Créditos que se detallan en el disco compacto no regrabable marca Sony Nos. [ ] y [ ], que se acompañan al presente por un Valor Fideicomitado de \$ [ ] los que han sido verificados por el Agente de Control y Revisión de conformidad con el Contrato Suplementario conforme se acredita por nota adjunta.

La Tasa de Descuento utilizada es [●] % efectiva anual.

Todos los términos empleados con mayúscula, y no definidos en la presente tendrán el mismo significado que se les asigna bajo el contrato suplementario (el “Contrato Suplementario”) celebrado entre Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. y Fértil Finanzas S.A. con fecha [●] de [●] de 2020.

Todos los documentos que instrumenten y/o garanticen los Créditos objeto de la cesión fiduciaria al Fideicomiso, identificados en el párrafo anterior, han sido repuestos con el sellado correspondiente en cada una de las jurisdicciones involucradas. En razón de lo expuesto, nos hacemos exclusivos responsables por cualquier cargo que por omisión de impuestos, diferencias, intereses, multas y/o costas, determinen, apliquen y/o reclamen los respectivos fiscos locales. De tal manera, seremos quienes deberemos aportar los fondos suficientes al primer requerimiento que formule el Fiduciario cuando notifique el eventual reclamo fiscal, a más tardar dentro de las 24 horas de solicitado, garantizando así la plena indemnidad económica y financiera de este último respecto a dichas contingencias.

La cesión fiduciaria de los Créditos ofrecida en la presente propuesta quedará perfeccionada una vez que el Fiduciario la acepte mediante la firma y devolución de la presente propuesta.

Los Créditos corresponden al Lote 1 cuya Fecha de Actualización es [ ] de [ ] de 2020

Atentamente.

\_\_\_\_\_  
(Por el Fiduciante: firmas con aclaración y cargo)

**Recibido y aceptado:**

\_\_\_\_\_  
(Por el Fiduciario: firmas con aclaración y cargo)

Fecha:

**FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR**

**Fértil Finanzas S.A.**

9 de Julio 34

Ciudad y Partido de Lobos,

Provincia de Buenos Aires

Tel. 02227-430800

**FIDUCIARIO**

**Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.**

Paraguay 777 Piso 9° de la ciudad de Rosario, Pcia. De Santa Fe

Tel. 0341 530-0900.

**ORGANIZADOR Y COLOCADOR**



**AdCap Securities Argentina S.A.**  
Juncal 1311, Piso 4°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tel. 4819-1750

**CO-COLOCADORES**

**Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.**  
Paraguay 777, 8° piso, (S2000CVO) Rosario, Pcia. de Santa Fe  
Tel: 0341-4210125

**CO-COLOCADOR**

**Banco Mariva S.A.**  
Sarmiento 500  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tel. 4321-2200

**CO-COLOCADOR**

**BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.**  
Av. Corrientes 1174.  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tel.: (011) 5235.2334

**AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN**

Daniel H. Zubillaga en carácter de Agente de Control y Revisión Titular, y Víctor Lamberti, en carácter de Agente de Control y Revisión Suplente, ambos contadores Públicos de  
**Zubillaga & Asociados S.A.**  
25 de mayo 596 piso 19  
(C1002ABL) Ciudad de Buenos Aires

**ASESORES LEGALES DE LA TRANSACCIÓN**

**Pérez Alati, Grondona, Benites & Arntsen**  
Suipacha 1111, Piso 18°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires